Lombard Odier Funds

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

IMPORTANT

This report does not constitute an offer of Shares. No subscription 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 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 Information Documents, 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.

IMPORTANTE

Questa relazione non costituisce un'offerta di Azioni. Nessuna sottoscrizione può essere accettata sulla sola base delle relazioni finanziarie.

Le sottoscrizioni possono essere accettate solamente sulla base del Prospetto attualmente in vigore o del Key Information Document corredato del modulo di sottoscrizione e del suo allegato, della relazione annuale e di quella semestrale se la data di questa è successiva.

I Prospetto attualmente in vigore e il Key Information Documents nonché il modulo di sottoscrizione con il suo allegato, lo statuto, la relazione annuale e semestrale e altre comunicazioni agli Azionisti possono essere ottenuti gratuitamente presso la sede legale della Società o i Rappresentanti all'estero. Le informazioni specifiche per gli Azionisti tedeschi e svizzeri sono riprese nel supplemento informativo. I prezzi di emissione e di rimborso delle Azioni sono ugualmente disponibili su richiesta presso i suddetti agenti.

È vietata la riproduzione (integrale o parziale), la trasmissione (per via elettronica o con altra modalità), l'alterazione, la creazione di un collegamento, o l'utilizzo a scopi pubblici o commerciali di qualsiasi natura delle informazioni contenute nella presente relazione.

Table of contents / *Sommario*

List of parties and addresses/*Lista delle Parti e Indirizzi* 4

Directors' report 7
Relazione del Direttore 10
Audit report 13
Relazione della società di revisione 16

Combined/*Combinati* 19
Combined statement of net assets/*Combinato dello Stato Patrimoniale* 20
Combined statement of operations and changes in net assets/*Combinato Rendiconto delle Variazioni dello Stato Patrimoniale* 21

Statement of net assets/*Stato Patrimoniale*
Statement of operations and changes in net assets/*Rendiconto delle Variazioni dello Stato Patrimoniale*
Statement of changes in the number of shares outstanding/*Rendiconto delle Variazioni del Numero di Azioni in Circolazione*
Statistics/*Statistiche*
Schedule of investments/*Inventario del Portafoglio*

LO Funds – All Roads Conservative 23
LO Funds – All Roads 45
LO Funds – All Roads Growth 70
LO Funds – Event Driven 94
LO Funds – Multiadvisers UCITS 107
LO Funds – Generation Global 113
LO Funds – TargetNetZero Global Equity 121
LO Funds – DataEdge Market Neutral (launched on/*lanciato il* 01/07/2024) 142
LO Funds – Continental Europe Family Leaders 150
LO Funds – Golden Age 157
LO Funds – World Brands 166
LO Funds – World Gold Expertise (closed on/*chiuso il* 27/10/2023) 174
LO Funds – Transition Materials 178
LO Funds – Global FinTech 188
LO Funds – Circular Economy 197
LO Funds – Global HealthTech (closed on/*chiuso il* 14/06/2024) 209
LO Funds – Future Electrification 214
LO Funds – New Food Systems 222
LO Funds – China High Conviction 231
LO Funds – TargetNetZero Europe Equity 240
LO Funds – Europe All Cap Leaders 252
LO Funds – Europe High Conviction 258
LO Funds – Continental Europe Small & Mid Leaders 267
LO Funds – Emerging High Conviction 278
LO Funds – Asia High Conviction 286
LO Funds – TerreNeuve (closed on/*chiuso il* 26/03/2024) 294
LO Funds – Swiss Equity 299
LO Funds – Swiss Small & Mid Caps 306
LO Funds – Planetary Transition 312
LO Funds – Global Government Fundamental 323
LO Funds – Global Climate Bond 335
LO Funds – TargetNetZero Global IG Corporate 349
LO Funds – TargetNetZero Euro IG Corporate 364
LO Funds – Global BBB-BB Fundamental 374
LO Funds – Euro BBB-BB Fundamental 397
LO Funds – Swiss Franc Credit Bond (Foreign) 418
LO Funds – Ultra Low Duration (USD) 432
LO Funds – Ultra Low Duration (EUR) 442
LO Funds – Fallen Angels Recovery 453
LO Funds – Emerging Local Currency Bond Fundamental 467
LO Funds – Asia Value Bond 477
LO Funds – Asia Investment Grade Bond 493
LO Funds – Asia Diversified High Yield Bond 504
LO Funds – Convertible Bond 513
LO Funds – Global Convertible Bond Defensive Delta (closed on/*chiuso il* 03/07/2024) 525
LO Funds – Convertible Bond Asia 529
LO Funds – TargetNetZero Global Convertible Bond (closed on/*chiuso il* 03/05/2024) 538
LO Funds – High Yield 2023 (closed on/*chiuso il* 04/12/2023) 542
LO Funds – High Yield 2024 547
LO Funds – Asia Income 2024 562
LO Funds – Short-Term Money Market (EUR) 571
LO Funds – Short-Term Money Market (USD) 579
LO Funds – Short-Term Money Market (GBP) 588
LO Funds – Short-Term Money Market (CHF) 595

Notes to the financial statements/*Note al Bilancio* 603
Unaudited supplementary information/*Informazioni complementari non certificate* 658

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the year ended 30 September 2024 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.

La copia delle variazioni intervenute nel portafoglio di ogni Comparto per l'anno chiuso al 30 settembre 2024 può essere ottenuta senza costi aggiuntivi, su richiesta, presso CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Lussemburgo, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (il rappresentante in Svizzera) e DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main.

List of parties and addresses / *Lista delle Parti e Indirizzi*

The Company/*La Società*
Lombard Odier Funds ("LO Funds" or the "Company"/*o la "Società"*)

Registered Office/*Sede Legale*
291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Board of Directors/*Consiglio di Amministrazione*

- Chair of the Board/*Presidente del Consiglio*
  Denise Voss
- Directors/*Membri del Consiglio*
  Jacques Elvinger

  Yvar Mentha

  Alexandre Meyer

  Jan Straatman

  Alexandre Meyer is an employee of the Lombard Odier Group / *Alexandre Meyer è dipendente del Gruppo Lombard Odier.*

  Jacques Elvinger, Yvar Mentha, Jan Straatman and Denise Voss are Independent Directors / *Jacques Elvinger, Yvar Mentha, Jan Straatman e Denise Voss sono Amministratori Indipendenti.*

Management Company and Domiciliary Agent/*Società di Gestione e Domiciliatario*
Lombard Odier Funds (Europe) S.A.
291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

- Directors of the Management Company/*Amministratori della Società di Gestione*
  Alexandre Meyer (Chairman/*Presidente*)

  John Ventress

  Mark Edmonds

  All Directors of the Management Company are employees of the Lombard Odier Group / *Tutti gli Amministratori della Società di Gestione sono dipendenti del Gruppo Lombard Odier.*
- Dirigeants of the Management Company/*Dirigenti della Società di Gestione*
  Mariusz Baranowski (up to/*fino al* 31/12/2023)

  Mark Edmonds

  Ingrid Robert

  Hema Jewootah

  Sacha Reverdiau

  Cédric Intesse

  All Dirigeants of the Management Company are employees of the Lombard Odier Group / *Tutti gli Dirigenti della Società di Gestione sono dipendenti del Gruppo Lombard Odier.*

Global Distributor/*Distributore globale*
Lombard Odier Funds (Europe) S.A.
291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

List of parties and addresses / *Lista delle parti e Indirizzi*

Investment Managers/*Gestore del Fond*

Affirmative Investment Management Partners Limited (up to/*fino al* 29/08/2024)
55 Baker Street, London W1U 7EU, United Kingdom

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

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

Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited
Queensberry House, 3 Old Burlington Street, London W1S 3AB, United Kingdom (up to/*fino al* 12/05/2024)
Golding's House, Hay's Galleria, 2 Hay's Lane, London SE1 2HB, United Kingdom (as from/*dal* 13/05/2024)

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

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

Lombard Odier Funds (Europe) S.A. – Dutch Branch
Parklaan 26, 3016 BC Rotterdam, The Netherlands

Lombard Odier (Hong Kong) Limited
1601, Three Exchange Square, 8 Connaught Place, Central, Hong Kong

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

MetLife Investment Management Limited (as from/*dal* 30/08/2024)
8th Floor, 1 Angel Lane, London, EC4R 3AB, United Kingdom

Van Eck Associates Corporation (up to/*fino al* 27/10/2023)
666 Third avenue, 9th Floor, New York, NY 10017, United States of America

The allocation of Sub-Funds to Investment Managers is set out in Note 7 to the financial statements
La lista dei Comparti assegnati ai diversi gestore del fondo figura nella Nota 7 delle Note al Bilancio

Depositary, Central Administration Agent and Registrar, Transfer Agent and Paying Agent
Depositario, Agente Amministratore Centrale e Conservatore del Registro, Agente preposto ai Trasferimenti ed Agente Pagatore

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

Auditor/*Società di revisione*

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, 1014 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Legal Adviser/*Consulente legale*

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme
2, place Winston Churchill, B.P. 425, L-2014 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Foreign Representatives/*Rappresentanti Esteri*

- In The Netherlands/*Nei Paesi Bassi*

  Lombard Odier Funds (Europe) S.A. – Dutch Branch
  Parklaan 26, 3016 BC Rotterdam, The Netherlands

- In Switzerland/*In Svizzera*

  Representative/*Rappresentante*

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

  Paying agent/*Agente Pagatore*

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

List of parties and addresses / *Lista delle Parti e Indirizzi*

- In the United Kingdom/*Nel Regno Unito*

  Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited
  Queensberry House, 3 Old Burlington Street, London W1S 3AB, United Kingdom (up to/*fino al* 12/05/2024)
  Golding's House, Hay's Galleria, 2 Hay's Lane, London SE1 2HB, United Kingdom (as from/*dal* 13/05/2024)

- In Austria/*In Austria*

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

- In Italy/*In Italia*

  Paying agents/*Agente Pagatore*

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

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

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

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

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

- In France/*In Francia*

  Centralising Agent/*Corrispondente Centralizzatore*

  CACEIS Bank
  89-91 rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge, France

- In Belgium/*In Belgio*

  CACEIS Bank, Belgium Branch
  Avenue du Port 86C, b320, 1000 Brussels, Belgium

- In Spain/*In Spagna*

  Allfunds Bank, S.A.U.
  C/ de los Padres Dominicos, 7, 28050 Madrid, Spain

- In Liechtenstein/*In Liechtenstein*

  LGT Bank AG
  Herrengasse 12, 9490 Vaduz, Liechtenstein

- In Germany/*In Germania*

  German Information and Paying Agent/*Agente Informatore e Pagatore*

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

- In Sweden/*In Svezia*

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

- In Ireland/*In Irlanda*

  CACEIS Ireland Limited
  One Custom House Plaza, International Financial Services Centre, Dublin 1, Ireland

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

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

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

Overview of Market Conditions

Plateauing interest rates and the onset of easing cycles, competition between elevated cash rates and bond yields, and continued equity-market concentration amid resilient global growth were the central market themes in the year to 30 September 2024:

- The Federal Reserve (Fed) pivot away from hawkish rhetoric in late 2023 confirmed the onset of policy easing among major developed-market central banks. The Swiss National Bank was the first among them to lower rates, in March, and was subsequently joined by Sweden's Riksbank, the Bank of Canada, the European Central Bank, Bank of England and the Fed with a decisive 50 basis point cut in September. Elevated rates led many investors to favour cash, yet the imminent easing cycle encouraged flows into fixed-income markets, where high yields remained on offer. For example, at 30 September, 10-year US Treasuries provided a yield of 4%.

- Despite growth scares and speculation about the course of inflation, the economic soft-landing scenario remained probable. Global GDP growth is projected to be 3.2% for 2024, underpinned by resilient consumption, particularly in the US and Europe. This was accompanied by easing inflation in these markets, as inflation eased to 2.7% in the US and 2.4% in Europe. The US also experienced robust jobs growth in the nonfarm sectors, which helped keep the national unemployment rate at 4.2%. European employment held steady although wage growth lagged inflation. Global monetary-policy easing, declining inflation, stable employment and consumer spending furthered expectations of a soft landing. However, protectionism and trade tensions between the US and its allies with China over critical industries, chiefly clean technologies, electric vehicles and generative artificial intelligence, remains a risk to growth.

- Equity-market performance continued to be extremely narrow. US mega-cap technology stocks linked to the rise of generative artificial intelligence – chiefly Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Nvidia, Tesla and Meta Platforms (the "Magnificent Seven") – drove equity returns for much of the period. In the 6 months to 30 June, the 10 largest stocks accounted for more than 30% of the performance of the MSCI World, with small and mid-caps (SMID) contributing about 2%. The situation changed in Q3, as SMID stocks drove almost 9% of returns and the top 10 less than 1%. But with the Magnificent Seven together commanding a market capitalisation greater than those of the UK, Japanese, German and Canadian stock markets combined, it is too early to determine whether Q3 showed early signs of a broadening of equity-market performance. Quality companies with lower market capitalisations remain attractively priced: for investors seeking value, this provided opportunities to establish positions.

Financial Statements

The Directors present the audited annual financial statements of the Company for the year ended 30 September 2024.

At the close of the year under review, the LO Funds umbrella structure comprised 48 Sub-Funds with combined net assets of USD 21 835 555 528.60 representing a decrease of 0.02% since the end of September 2023. The net asset value per Share and financial results of each Sub-Fund are set out in the financial statements.

Activities during the Year

During the year, the Company launched 1 new Sub-Fund (DataEdge Market Neutral) and closed 6 Sub-Funds (World Gold Expertise, High Yield 2023, TerreNeuve, TargetNetZero Global Convertible Bond, Global HealthTech and Global Convertible Bond Defensive Delta).

The Company launched the DataEdge Market Neutral Sub-Fund on 1st July 2024, which is a long/short equity Sub-Fund, leveraging alternative data sets to anticipate the earnings of listed companies in advance of quarterly results announcements.

These and other material changes have been summarised in various Notices to Shareholders and have been set out in the Prospectuses dated December 2023 and August 2024, as well as in Notes 1, 15 and 16 to the financial statements.

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

SFDR and EU Taxonomy Regulations

In application of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial sector ("SFDR"), certain Sub-Funds promoting, among other characteristics, environmental and social characteristics have been classified, by the Management Company, as financial products subject to Article 8 of SFDR while other Sub-Funds having sustainable investment as their investment objective have been classified, by the Management Company, as financial products subject to Article 9 of SFDR.

The Management Company considers principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors and has published a statement on due diligence policies with respect to those impacts, including information on the integration of sustainability risks, on www.loim.com.

In application of Regulation (EU) 2020/852 of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investments ("Taxonomy Regulation"), and amending SFDR, financial market participants, for financial products subject to Articles 8 and 9 of SFDR, provide for transparency with regard to the environmental objectives of climate change mitigation and climate change adaptation in pre-contractual disclosures and periodic disclosures.

In application of Regulation (EU) 2022/1288 of 6 April 2022 ("SFDR RTS"), as amended by Commission Delegated Regulation (EU) 2023/363 of 31 October 2022, supplementing SFDR with regard to the regulatory technical standards specifying the details of:

- the content and presentation of the information in relation to the principle of "do no significant harm",
- the content, methodologies and presentation of information in relation to sustainability indicators and adverse sustainability impacts, and
- the content and presentation of the information in relation to the promotion of environmental or social characteristics and sustainable investment objectives in pre-contractual documents, on websites and in periodic reports,

financial market participants, for financial products subject to Articles 8 and 9 of SFDR, disclose the aforementioned information.

Board of Directors ("Directors")

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

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

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

The Company pays to the Directors of the Fund a fixed yearly total Director Fee of EUR 155 000 that is charged, pro rata temporis, to all Sub-Funds.

Management of the Company

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

Following his retirement, Mr Baranowski ceased to be a Dirigeant of the Management Company as from 1st January 2024.

Corporate Governance

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

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

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

Other Information

The Directors maintain their policy of exercising voting rights on behalf of the Company in respect of shareholdings representing at least a USD 100K value for Equities and Multi-Assets strategies. During the year under review, ISS (Institutional Shareholders Services), the Proxy Voting services retained by the Company, has voted at 1 067 Shareholders' meetings involving 15 610 resolutions.

Remuneration Disclosure

The Management Company has elaborated a Remuneration Policy as required by the Law of 17 December 2010 relating to undertakings for collective investment in transferable securities. A Disclosure Report providing relevant information on the application of the Remuneration Policy is available upon request and free of charge at the registered office of the Management Company.

For the year from 01/01/2023 to 31/12/2023, the tables below set out:

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

which are relevant to the Company based upon:

(i) in respect of the employees and other Identified Staff [1] of the Management Company, a pro-rata allocation of total remuneration paid to employees of the Management Company / remuneration paid to Identified Staff [1] by reference to the average Net Asset Value of the Company when compared to the average net assets of all AIFs and UCITS managed by the Management Company,

(ii) in respect of Identified Staff [1] of Delegates [2], a pro-rata allocation of total remuneration paid to the Identified Staff [1] of the Delegates [2] as reported to the Management Company by the Delegates [2] by reference to the portion of the assets managed by the Delegates [2] for the Company when compared to their total assets under management.

Average number of employees of the Management Company (including its Identified Staff [1]) and average number of Identified Staff [1] of the Delegates [2]	Fixed Remuneration [3] CHF	Variable Remuneration [4] CHF
192	15 062 429.80	13 794 921.80

Average number of Identified Staff [1] within the Management Company and its Delegates [2]	Fixed Remuneration [3] CHF	Variable Remuneration [4] CHF
138	11 216 035.26	9 460 690.43

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

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

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

[4] Variable Remuneration means performance related bonuses (for the Management Company, accrued in annual accounts as of 31/12/2023 and paid to employees in February 2024)

Following the review of the Remuneration Policy undertaken in 2024 and its implementation, no irregularities were identified, and no material changes were made to the Remuneration Policy.

Annual General Meeting

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

Conclusion

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

The Board of Directors
Luxembourg, 24 January 2025

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

Lombard Odier Funds ("LO Funds" o la "Società") è una "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") conforme alla Legge del 10 agosto 1915 del Granducato di Lussemburgo e successive modifiche ("la Legge del 1915") ed è attualmente conforme alla Parte I della Legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche ("la Legge") come organismo per investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM").

La Società offre agli investitori l'opportunità di partecipare a un'ampia scelta di mercati finanziari tramite una serie di Comparti gestiti in modo attivo, che comprendono portafogli di asset allocation, azioni internazionali, reddito fisso e mercati monetari.

La vendita dei Comparti è autorizzata in Svizzera, in vari paesi dell'UE e in un numero limitato di giurisdizioni non appartenenti all'UE.

Panoramica delle condizioni di mercato

I tassi d'interesse in calo e l'inizio di cicli di allentamento, la competizione tra tassi di liquidità e rendimenti obbligazionari elevati e la continua concentrazione del mercato azionario in un contesto di crescita globale stabile sono stati i temi centrali del mercato fino al 30 settembre 2024:

- *L'abbandono della retorica da falco da parte della Federal Reserve (Fed) alla fine del 2023 ha confermato l'inizio dell'allentamento delle politiche tra le principali banche centrali dei mercati sviluppati. La Banca nazionale svizzera è stata la prima ad abbassare i tassi, a marzo, ed è stata successivamente raggiunta dalla Riksbank svedese, dalla Bank of Canada, dalla Banca centrale europea, dalla Bank of England e dalla Fed con un taglio deciso di 50 punti base in settembre. I tassi elevati hanno indotto molti investitori a privilegiare la liquidità, ma l'imminente ciclo di allentamento ha incoraggiato i flussi verso i mercati a reddito fisso, dove i rendimenti sono rimasti elevati. Ad esempio, al 30 settembre i Treasury statunitensi a 10 anni offrivano un rendimento del 4%.*

- *Nonostante i timori per la crescita e le speculazioni sull'andamento dell'inflazione, lo scenario di soft-landing economico rimane probabile. Per il 2024 si prevede una crescita del PIL mondiale del 2.7%, sostenuta dalla tenuta dei consumi, in particolare negli Stati Uniti e in Europa. Ciò è stato accompagnato da una riduzione dell'inflazione in questi mercati, che è scesa al 2.4% negli Stati Uniti e al 3% in Europa. Gli Stati Uniti hanno inoltre registrato una robusta crescita dei posti di lavoro nei settori non agricoli, che ha contribuito a mantenere il tasso di disoccupazione nazionale al 4.1%. In Europa l'occupazione è rimasta stabile, anche se la crescita dei salari è stata inferiore all'inflazione. L'allentamento della politica monetaria globale, il calo dell'inflazione, la stabilità dell'occupazione e dei consumi hanno alimentato le aspettative di un atterraggio morbido. Tuttavia, il protezionismo e le tensioni commerciali tra gli Stati Uniti e i loro alleati e la Cina su settori critici, soprattutto le tecnologie pulite, veicoli elettrici e l'intelligenza artificiale generativa, continuano a rappresentare un rischio per la crescita.*

- *La performance del mercato azionario ha continuato a essere estremamente limitata. I titoli tecnologici a grande capitalizzazione statunitensi legati all'ascesa dell'intelligenza artificiale generativa - soprattutto Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Nvidia, Tesla e Meta Platforms ("I magnifici sette") – hanno guidato i rendimenti azionari per gran parte del periodo. Nel 1° semestre, i 10 titoli più grandi hanno contribuito per oltre il 30% alla performance dell'MSCI World, mentre le piccole e medie imprese (SMID) hanno contribuito per circa il 2%. La situazione è cambiata nel 3° trimestre, quando i titoli SMID hanno guidato quasi il 9% dei rendimenti e i primi 10 meno dell'1%. Ma con I magnifici sette che, insieme, comandano una capitalizzazione di mercato superiore a quella dei mercati azionari britannico, giapponese, tedesco e canadese messi insieme, è troppo presto per stabilire se il 3° trimestre abbia mostrato i primi segni di un ampliamento della performance del mercato azionario. Le società di qualità con capitalizzazioni di mercato inferiori continuano ad avere prezzi interessanti: per gli investitori alla ricerca di valore, ciò ha offerto l'opportunità di creare posizioni.*

Bilancio

Gli Amministratori presentano il Bilancio annuale certificato della Società per l'esercizio terminato il 30 settembre 2024.

Alla chiusura dell'anno in rassegna, la struttura multicomparto di LO Funds comprendeva 48 Comparti con un patrimonio netto consolidato di USD 21 835 555 528.60 che costituisce una diminuzione del 1.76% dalla fine di settembre 2023. Il Bilancio riporta il valore patrimoniale netto per Azione e i risultati finanziari di ciascun Comparto.

Attività nel corso dell'anno

Nel corso dell'anno la Società ha lanciato 1 nuovo Comparto (DataEdge Market Neutral) e ha chiuso 6 Comparti (World Gold Expertise, High Yield 2023, TerreNeuve, TargetNetZero Global Convertible Bond, Global HealthTech and Global Convertible Bond Defensive Delta).

La Società ha lanciato il Comparto DataEdge Market Neutral il 1 luglio 2024, che è un Comparto azionario long/short, che sfrutta set di dati alternativi per anticipare gli utili delle società quotate in borsa prima dell'annuncio dei risultati trimestrali.

Queste e altre modifiche sostanziali sono state riepilogate in vari Avvisi agli Azionisti e riportate nelle Prospetti informativi datati dicembre 2023 e Agosto 2024, così come in Note 1, 15 e 16 del bilancio.

Informazioni dettagliate relative all'allocazione di Comparti ai Gestore del Fondo sono riportate nella Nota 7 del Bilancio.

SFDR e Regolamento UE sulla tassonomia

In conformità del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"), alcuni Comparti che promuovono, tra le altre caratteristiche, quelle ambientali e sociali sono stati classificati, dalla Società di gestione, come prodotti finanziari soggetti all'Articolo 8 dell'SFDR, mentre altri Comparti che hanno come obiettivo d'investimento l'investimento sostenibile sono stati classificati, dalla Società di gestione, come prodotti finanziari soggetti all'Articolo 9 dell'SFDR.

La Società di Gestione considera i principali impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità e ha pubblicato una dichiarazione sulle politiche di due diligence rispetto a tali impatti, comprese le informazioni sull'integrazione dei rischi di sostenibilità, su www.loim.com.

In conformità del Regolamento (UE) 2020/852 del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro di riferimento per agevolare gli investimenti sostenibili ("Regolamento sulla tassonomia") e che modifica l'SFDR, i partecipanti ai mercati finanziari, per i prodotti finanziari soggetti agli Articoli 8 e 9 dell'SFDR, forniscano trasparenza in merito agli obiettivi ambientali di mitigazione dei cambiamenti climatici e di adattamento ai cambiamenti climatici nelle informazioni precontrattuali e periodiche.

In conformità del Regolamento (UE) 2022/1288 del 6 aprile 2022 ("SFDR RTS"), come modificato dal Regolamento delegato (UE) 2023/363 della Commissione del 31 ottobre 2022, che integra il SFDR per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano i dettagli di:

- *il contenuto e la presentazione delle informazioni in relazione al principio "non arrecare danni significativi",*
- *il contenuto, le metodologie e la presentazione delle informazioni in relazione agli indicatori di sostenibilità e agli impatti negativi sulla sostenibilità, e*
- *il contenuto e la presentazione delle informazioni relative alla promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli obiettivi di investimento sostenibile nei documenti precontrattuali, nei siti web e nelle relazioni periodiche,*

i partecipanti al mercato finanziario, per i prodotti finanziari soggetti agli Articoli 8 e 9 dell'SFDR, dovranno comunicare le suddette informazioni.

Consiglio di Amministrazione ("Amministratori")

Gli Amministratori della Società sono indicati nell'"Lista delle Parti e Indirizzi".

Al Consiglio di Amministrazione compete la responsabilità generale delle attività della Società. La Società non ha propri dipendenti, e il Consiglio ha nominato una Società di Gestione, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., conformemente al Capitolo 15 della Legge, soggetta alla supervisione e al controllo generale degli Amministratori. Agli Amministratori compete la responsabilità delle Relazioni e del Bilancio della Società per ogni esercizio finanziario, che sono redatti secondo i principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo e forniscono un quadro equo e veritiero della situazione economica della Società alla fine dell'esercizio finanziario. Conformemente allo Statuto, tutti gli Amministratori possono essere rieletti.

La nomina degli Amministratori viene esaminata dal Consiglio ed è soggetta all'approvazione della CSSF, per essere infine approvata dagli Azionisti nell'Assemblea Generale Annuale. Il compenso degli Amministratori è soggetto all'approvazione degli Azionisti. Gli Amministratori alle dipendenze di Lombard Odier e delle sue associate hanno rinunciato a percepire qualsiasi compenso.

La Società paga agli Amministratori del Fondo una Remunerazione annua fissa complessiva di EUR 155 000 che viene addebitata pro rata temporis a tutti i Comparti.

Gestione della Società

Alla Società di Gestione è affidata la conduzione giornaliera della Società, al fine di espletare, direttamente o per delega, previa approvazione degli Amministratori, tutte le funzioni relative alla gestione degli investimenti e all'amministrazione della Società, oltre che la commercializzazione e distribuzione delle Azioni della Società. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. ha nominato sei direttori incaricati (i "Dirigeants"), menzionati nell'"Lista delle Parti e Indirizzi" per la supervisione e il coordinamento delle attività della Società di Gestione, conformemente alle disposizioni della Circolare 18/698 della CSSF. I Dirigeants della Società di Gestione hanno il compito di coordinare, seguire, e supervisionare le funzioni delegate ai vari soggetti fornitori di servizi e di assicurare l'attuazione in seno alla Società di un metodo appropriato di gestione del rischio. La Società di Gestione presenta relazioni periodiche al Consiglio di Amministrazione della Società, conformemente alle procedure di corporate governance.

A seguito del suo pensionamento, il signor Baranowski ha cessato di essere un Dirigente della Società di Gestione a partire dal 1 gennaio 2024.

Corporate Governance

Il Consiglio segue linee di governance chiare e trasparenti per la gestione delle attività della Società.

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce almeno quattro volte all'anno. È stato anche effettuato un esame completo delle attività della Società con la partecipazione dei Dirigeants della Società di Gestione e dei rappresentanti senior dei fornitori di servizi che svolgono attività delegate, così come il revisore esterno della Società. Se del caso, il Consiglio di Amministrazione convoca riunioni supplementari o istituisce Commissioni per trattare questioni specifiche o urgenti.

All'interno della Società di Gestione è stato istituito un Comitato di Revisione composto da almeno un Dirigeant insieme ad altri rappresentanti della Società di Gestione. In occasione delle riunioni del Comitato, al quale è invitata anche il revisore esterno della Società, vengono esaminati la presentazione, l'accuratezza e la conformità del bilancio d'esercizio e del bilancio semestrale. Il Comitato di Revisione si riunisce almeno due volte l'anno e riferisce al Consiglio di Amministrazione, formulando eventuali raccomandazioni.

Altre informazioni

Gli Amministratori mantengono la loro politica per l'esercizio dei diritti di voto per conto della Società riguardo a partecipazioni che rappresentano almeno une valore di USD 100K per le strategie in Azioni e Multiassetarie. Nel corso dell'anno in rassegna, ISS (Institutional Shareholders Services), il servizio di voto per delega impiegato dalla Società, ha espresso un voto in 1 067 riunioni degli Azionisti, su 15 610 delibere.

Informazioni in materia di remunerazione

La Società di Gestione ha elaborato una Politica in materia di remunerazione secondo quanto previsto dalla Legge del 17 dicembre 2010 in materia di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari. Una Relazione Informativa contenente informazioni pertinenti sull'applicazione della Politica in materia di remunerazione è gratuitamente disponibile, su richiesta, presso la sede legale della Società di Gestione.

Per l'anno fra l'01/01/2023 e il 31/12/2023, le tabelle seguenti riportano:

- *la quota della remunerazione totale pagata o pagabile ai dipendenti della Società di Gestione (incluso il Personale Qualificato [1)]) e al Personale Qualificato [1)] dei Delegati [2)], suddivisa in Remunerazione Fissa [3)] e Remunerazione Variabile [4)]*
- *la quota della remunerazione totale pagata o pagabile al Personale Qualificato [1)] della Società di Gestione e al Personale Qualificato [1)] dei Delegati [2)]*

che sono pertinenti alla Società sulla base di:

(iii) relativa dipendenti e altri Personale Qualificato [1)] della Società di Gestione, una ripartizione proporzionale della remunerazione totale pagata ai dipendenti della Società di Gestione / della remunerazione pagata al Personale Qualificato [1)] in riferimento al Valore Netto d'Inventario medio della Società rispetto al patrimonio netto medio di tutti i FIA e gli OICVM amministrati dalla Società di Gestione,

(iv) relativa il Personale Qualificato [1)] dei Delegati [2)], una ripartizione proporzionale della remunerazione totale pagata al Personale Qualificato [1)] dei Delegati [2)] come riferito alla Società di Gestione dai Delegati [2)] in riferimento alla parte dello attivo gestite dai Delegati [2)] per la Società rispetto alle loro patrimonio totale in gestione.

Numero medio di dipendenti della Società di Gestione (incluso il Personale Qualificato [1)]) e numero medio di Personale Qualificato [1)] dei Delegati [2)]	*Remunerazione Fissa [3)] CHF*	*Remunerazione Variabile [4)] CHF*
192	*15 062 429.80*	*13 794 921.80*

Numero medio di Personale Qualificato [1)] all'interno Della Società di Gestione e dei suoni Delegati [2)]	*Remunerazione Fissa [3)] CHF*	*Remunerazione Variabile [4)] CHF*
138	*11 216 035.26*	*9 460 690.43*

[5)] Il Personale Qualificato indica (i) relativa la Società di Gestione, gli alti dirigenti e i membri del personale della Società di Gestione le cui azioni hanno un impatto significativo sul profilo di rischio della Società e (ii) relativa dei Delegati 2), categorie di personale le cui azioni hanno un impatto significativo sul profilo di rischio della Società

[6)] Delegati indica le entità alle quali la Società di Gestione ha delegato funzioni di gestione del portafoglio

[7)] Remunerazione Fissa indica il totale del salario fisso e altri benefici definiti come i buoni ristorante e i contributi pensionistici

[8)] Remunerazione Variabile indica i premi legati alla performance (per la Società di Gestione, maturato nei conti annuali alle 31/12/2023 e versato ai dipendenti nel febbraio 2024)

A seguito del riesame della Politica in materia di remunerazione effettuato nel 2024 e della sua implementazione, non sono state riscontrate irregolarità e non sono state apportate modifiche sostanziali alla Politica in materia di remunerazione.

Assemblea Generale Annuale

La prossima Assemblea Generale Annuale della Società si terrà entro sei mesi dalla fine dell'esercizio finanziario.

Conclusione

Gli Amministratori riconfermano il loro impegno a incrementare i rendimenti e proteggere gli interessi degli investitori, ringraziando gli Azionisti per la fiducia accordata e il costante supporto dimostrato.

Il Consiglio di Amministrazione
Lussemburgo, 24 gennaio 2025

Audit report

To the Shareholders of
Lombard Odier Funds

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Lombard Odier Funds (the "Fund") and of each of its sub-funds as at 30 September 2024, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund's financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 September 2024;
- the combined statement of operations and changes in net assets for the Fund and the statement of operations and changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the schedule of investments for each sub-fund as at 30 September 2024; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

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

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

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

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

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

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

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

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

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;

- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;

- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;

- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds (except for LO Funds – Asia Income 2024 and LO Funds – High Yield 2024 where a decision to liquidate exists) to cease to continue as a going concern;

- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 24 January 2025

Régis Malcourant

Only the official version of this annual report has been reviewed by the auditor. Therefore, the audit report only refers to this official version.

Relazione della Società di revisione

Agli Azionisti di
Lombard Odier Funds

Il nostro parere

A nostro parere, il bilancio allegato fornisce un quadro equo e veritiero della situazione finanziaria di Lombard Odier Funds (il "Fondo") e di ogni suo Comparto alla data del 30 settembre 2024, come pure dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, conformemente con i requisiti legali e regolamentari lussemburghesi in materia di redazione e presentazione del bilancio.

Abbiamo certificato

Il bilancio del Fondo comprendente:

- *il combinato dello stato patrimoniale del Fondo, e lo stato patrimoniale di ogni suo Comparto al 30 settembre 2024;*
- *il combinato rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale del Fondo, e il rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale di ogni suo Comparto, per l'esercizio in tele data;*
- *il inventario del portafoglio per ciascun comparto al 30 settembre 2024; e*
- *le note al bilancio, che includono una sintesi delle principali politiche contabili.*

Elementi alla base del parere

Abbiamo condotto la nostra revisione in conformità con la Legge del 23 luglio 2016 che disciplina l'attività di revisione (Legge del 23 luglio 2016) e con gli Standard Internazionali di Revisione (ISAs) adottati in Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Le nostre responsabilità ai sensi di tale Legge del 23 luglio 2016, e alle ISAs adottati in Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF) sono descritte in maggior dettaglio nella sezione delle "Responsabilità del 'Réviseur d'Entreprises agréé' per la certificazione di bilancio" della nostra relazione.

Riteniamo di aver ottenuto elementi probatori sufficienti e adeguati su cui basare il nostro parere.

Siamo indipendenti dal Fondo, nel rispetto dell'International Code of Ethics for Professional Accountants, incluso dell'International Independence Standards, emanato dall'International Ethics Standards Board of Accountants (il Codice IESBA) adottato in Lussemburgo dalla CSSF, nonché dei requisiti etici pertinenti con la nostra certificazione di bilancio. Abbiamo soddisfatto le altre nostre responsabilità etiche scaturenti da tali requisiti etici.

Altre informazioni

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono dalle informazioni presentate nella relazione annuale, escludendo invece il bilancio corredato dalla nostra relazione della Società di revisione allegata.

Il nostro parere sul bilancio non riguarda le altre informazioni e non avalliamo in alcun modo le conclusioni ivi riportate.

Nel quadro della nostra revisione del bilancio, siamo tenuti a prendere integralmente visione delle altre informazioni definite poc'anzi e, in tal modo, a valutare ove le altre informazioni siano in palese contrasto con il bilancio o le conoscenze da noi acquisite attraverso la revisione, o comunque risultino sostanzialmente errate. Se, sulla base del lavoro svolto, determiniamo che sussistano anomalie rilevanti tra queste altre informazioni, siamo tenuti a darne conto. Non abbiamo osservazioni da evidenziare al riguardo.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione del Fondo per il bilancio

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile della redazione e della corretta presentazione del bilancio in conformità con i requisiti legali e regolamentari lussemburghesi in materia vigenti, e del controllo interno a suo giudizio necessario allo scopo di consentire la redazione di un bilancio che sia esente da anomalie rilevanti in bilancio, imputabili a frodi o errori.

Nella redazione del bilancio, il Consiglio di amministrazione del Fondo è tenuto a valutare la capacità del Fondo e di ogni suo Comparto di mantenere la continuità aziendale, evidenziandone eventuali problematiche, e utilizzando il presupposto della continuità aziendale salvo ove il Consiglio di amministrazione del Fondo intenda liquidare il Fondo e di ogni suo Comparto o cessare le operazioni, o non disponga di alternative realistiche.

Responsibilità del "Réviseur d'entreprises agréé" per la certificazione di bilancio

La nostra revisione si propone di stabilire con ragionevole certezza l'assenza dal bilancio nel suo insieme di anomalie rilevanti, imputabili a frodi o errori, e di stilare una relazione di bilancio che contenga il nostro parere. La ragionevole certezza consiste in un livello elevato di sicurezza, ma non garantisce che la revisione condotta ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISAs adottati in Lussemburgo dalla CSSF evidenzi sempre le anomalie rilevanti eventualmente presenti. Le anomalie possono scaturire da frodi o errori e sono ritenute significative se, individualmente o nel loro insieme, è ragionevole ritenere che possano influenzare le decisioni economiche dei fruitori del presente bilancio.

Nell'ambito di una revisione ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISAs adottati in Lussemburgo dalla CSSF, esercitiamo il giudizio professionale e manteniamo lo scetticismo professionale per l'intero processo di revisione. Inoltre:

- *individuiamo e valutiamo i rischi di anomalie rilevanti in bilancio, imputabili a frodi o errori, definiamo e applichiamo procedure di revisione in risposta a tali rischi, e raccogliamo elementi probatori sufficienti e adeguati su cui basare il nostro parere. Il rischio di non individuare un'anomalia rilevante dovuta a frode è più elevato rispetto ad anomalie imputabili a errori, poiché le frodi possono implicare collusione, falsificazione, omissioni intenzionali, presentazioni ingannevoli o l'elusione del controllo interno;*

- *esaminiamo il controllo interno ai fini della revisione per definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia di tale controllo interno del Fondo;*

- *valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili e della relativa informativa a cura del Consiglio di amministrazione del Fondo;*

- *traiamo conclusioni circa l'adeguata applicazione del presupposto della continuità aziendale da parte del Consiglio di amministrazione del Fondo e, in base agli elementi probativi ottenuti dalla revisione, ove sussistano elementi rilevanti di incertezza riguardo a eventi o condizioni che possono sollevare dubbi sostanziali sulla capacità del Fondo o di ogni suo Comparto di mantenere la sua continuità aziendale. Ove appurassimo l'esistenza di elementi rilevanti di incertezza, la nostra relazione di revisione è tenuta a evidenziare gli adempimenti informativi correlati nel bilancio o, qualora tali adempimenti informativi fossero inadeguati, a modificare il giudizio espresso. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probativi ottenuti dalla revisione alla data della nostra relazione. Tuttavia, eventi o condizioni future potrebbero comportare la fine della continuità aziendale del Fondo o di ogni suo Comparto (ad eccezione dei Comparti LO Funds – Asia Income 2024 e LO Funds – High Yield 2024 per i quali è stata presa una decisione di liquidazione);*

- *valutiamo in termini complessivi la presentazione, la struttura e i contenuti del bilancio, incluse le informative, e la capacità del bilancio di rappresentare le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornirne una presentazione fedele.*

Comunichiamo con i responsabili della gestione in merito, fra l'altro, all'estensione e alla tempistica previste per la revisione e alle principali conclusioni dell'attività di verifica, comprese eventuali carenze importanti del controllo interno rilevate nel corso delle operazioni.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative *Lussemburgo, 24 gennaio 2025*
Rappresentato da

Régis Malcourant

Il revisore ha esaminato solo la versione ufficiale in inglese del presente rapporto annuale. Pertanto, la relazione di revisione fa riferimento solo a questa versione ufficiale. Le altre versioni sono traduzioni accurate commissionate dal Consiglio di amministrazione. In caso di discrepanza tra la versione inglese e la traduzione, fa fede solo il testo inglese.

LO Funds

Combined · Combinati

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Combined statement of net assets as at 30/09/2024 */Combinato stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	20 021 294 561.14
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 18 771 587 733.07)		
Net options at market value/*Posizioni nette di opzioni a valore di mercato*	(2)	18 467 997.97
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 14 665 771.84)		
Cash and term deposits/*Cassa*		1 577 081 377.45
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		322 218 568.22
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		62 401 306.90
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		122 523 693.85
Interest on swaps receivable/*Interessi su swaps da ricevere*		48 194 121.88
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	26 470 868.52
Unrealised appreciation on futures contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti future*	(2)	17 314 123.84
Unrealised appreciation on EQS/*Plusvalenza non realizzata su EQS*	(2)	1 073 695.10
Unrealised appreciation on ERS/*Plusvalenza non realizzata su ERS*	(2)	2 148 686.93
Unrealised appreciation on IRS/*Plusvalenza non realizzata su IRS*	(2)	22 375.57
Unrealised appreciation on CDS/*Plusvalenza non realizzata su CDS*	(2)	68 935 504.48
Unrealised appreciation on IFS/*Plusvalenza non realizzata su IFS*	(2)	4 596 365.33
Receivable on CFD/*CFD da ricevere*		6 940.79
Receivable on foreign exchange transactions, net/*Crediti su operazioni di cambio, netti*		103 589.08
Other assets/*Altre voci dell'attivo*		24 972.55
		22 292 878 749.60
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Bank overdrafts/*Debiti bancari*		5 132 912.93
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		300 888 225.06
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		49 342 142.31
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	8 910 183.10
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	5 198 706.82
Data & IT fees/Commissione dati e informatica		52 270.98
Interest on swaps payable/*Interessi su swaps da pagare*		54 415 689.80
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	26 660 223.89
Unrealised depreciation on futures contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti future*	(2)	300 789.09
Unrealised depreciation on CFD/*Minusvalenza non realizzata su CFD*	(2)	84 576.14
Unrealised depreciation on ERS/*Minusvalenza non realizzata su ERS*	(2)	4 696 974.38
Unrealised depreciation on IRS/*Minusvalenza non realizzata su IRS*	(2)	384 923.21
Unrealised depreciation on CDS/*Minusvalenza non realizzata su CDS*	(2)	884 901.71
Payable on foreign exchange transactions, net/*Debiti su operazioni di cambio, netti*		4 862.61
Payable on CFD/*CFD da pagare*		33 520.43
Other liabilities/*Altre voci del passivo*		332 318.54
		457 323 221.00
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		21 835 555 528.60

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Combined statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Combinato rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		21 839 408 212.67
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	80 182 056.42
Dividends received on CFD/*Dividendi ricevuti su CFD*	(2)	429 202.57
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	559 841 255.95
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		45 387 587.65
Bank interest/*Interessi bancari*		60 820 197.30
Bank interest on time deposits/*Interessi bancari su depositi a termine*		10 073 838.12
Other income/*Altri redditi*		225 593.59
		756 959 731.60
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	98 279 341.39
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	11 372 235.35
Performance fees/*Commissioni di performance*	(3)	1 915 517.79
Legal, auditing and professional fees/*Legali, compensi di revisione ed onorari*		427 456.77
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		8 338 870.56
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		1 228 258.46
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	37 315 445.92
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	11 376 537.55
Dividends paid on CFDs/*Dividendi pagati su CFDs*		627 101.01
Data & IT fees/Commissione dati e informatica		52 270.98
Other expenses/*Altre spese*		89 602.84
		171 022 638.62
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		585 937 092.98
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	281 166 846.59
Net realised gain on options/*Utile netto realizzato sugli opzioni*	(2)	10 050 913.15
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	9 793 414.63
Net realised loss on futures contracts/*Perdita netta realizzata su contratti future*	(2)	(21 510 497.80)
Net realised gain on swaps and CFD/*Utile netto realizzato su swap e CFD*	(2)	38 545 868.93
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(47 834 398.66)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		856 149 239.82
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	2 018 749 699.87
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni*	(2)	4 562 319.93
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	92 796 296.74
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future*	(2)	16 703 240.24
Change in net unrealised appreciation or depreciation on EQS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su EQS*	(2)	1 074 823.02
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS*	(2)	(17 830 361.14)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IRS*	(2)	1 001 983.91
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS*	(2)	64 145 232.64
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IFS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IFS*	(2)	4 596 365.33
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CFD/Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CFD	(2)	1 166 609.60

Combined statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Combinato rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		3 043 115 449.97
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(106 388 822.02)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(3 561 721 025.61)
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the year is for nominal purposes only/*La rivalutazione del Valore patrimoniale netto all'inizio dell'anno ha solo fini nominali*		621 141 713.59
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		21 835 555 528.60

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - All Roads Conservative

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	532 940 144.86
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 518 074 077.79)		
Cash and term deposits/*Cassa*		91 363 724.60
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		367 367.05
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		2 365 143.19
Interest on swaps receivable/*Interessi su swaps da ricevere*		2 455 593.17
Unrealised appreciation on futures contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti future*	(2)	916 139.89
Unrealised appreciation on CDS/*Plusvalenza non realizzata su CDS*	(2)	3 228 082.34
Unrealised appreciation on IFS/*Plusvalenza non realizzata su IFS*	(2)	276 185.15
		633 912 380.25
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		21 583.29
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		138 035.53
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	101 140.67
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	71 379.61
Interest on swaps payable/*Interessi su swaps da pagare*		2 735 126.69
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	4 640 539.78
Unrealised depreciation on ERS/*Minusvalenza non realizzata su ERS*	(2)	153 458.41
		7 861 263.98
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		626 051 116.27

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		656 308 221.37
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	1 056 111.30
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	16 542 720.77
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		2 357 452.68
Bank interest/*Interessi bancari*		3 482 252.10
Bank interest on time deposits/*Interessi bancari su depositi a termine*		22 378.43
Other income/*Altri redditi*		1 412.51
		23 462 327.79
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	1 196 859.10
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	52 517.57
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		248 798.49
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	864 053.97
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	182 729.09
Other expenses/*Altre spese*		3.45
		2 544 961.67
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		20 917 366.12
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	5 358 078.36
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(7 697 048.62)
Net realised loss on futures contracts/*Perdita netta realizzata su contratti future*	(2)	(1 354 793.27)
Net realised gain on swaps and CFD/*Utile netto realizzato su swap e CFD*	(2)	3 395 594.74
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	7 524 362.87
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		28 143 560.20
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	14 277 986.96
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(3 043 078.06)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future*	(2)	775 650.29
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS*	(2)	(1 755 241.76)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS*	(2)	3 451 334.18
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IFS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IFS*	(2)	276 185.15
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		42 126 396.96
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(663 634.00)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(71 719 868.06)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		626 051 116.27

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Hedged - Capitalisation	243 411.5490	8 989.7300	34 005.6570	218 395.6220
P - CHF - Hedged - Capitalisation	70 941.4870	0.0000	16 855.0320	54 086.4550
P - EUR - Capitalisation	674 130.6850	421 543.5940	122 975.4810	972 698.7980
P - EUR - Distribution	400 692.7200	0.0000	181 348.7800	219 343.9400
R - EUR - Capitalisation	12 213.4100	14 210.0690	1 504.8500	24 918.6290
N - USD - Hedged - Capitalisation	2 847 450.6370	1 098 988.3440	377 118.1640	3 569 320.8170
N - USD - Hedged - Distribution	84 800.1830	243 289.6510	0.0000	328 089.8340
N - CHF - Hedged - Capitalisation	2 502 087.4770	566 932.0750	15 250.0000	3 053 769.5520
N - EUR - Capitalisation	3 528 589.4390	1 205 376.2790	1 047 407.5460	3 686 558.1720
N - EUR - Distribution	2 206 001.8050	0.0000	176 689.0350	2 029 312.7700
N - GBP - Hedged - Distribution	390.7280	0.0000	0.0000	390.7280
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 743 079.9600	31 755.0000	227 837.0000	1 546 997.9600
I - EUR - Capitalisation	1 625 423.6020	500 556.7160	227 160.7160	1 898 819.6020
S - CHF - Hedged - Capitalisation	25 649 453.2100	637 706.0000	1 395 635.4860	24 891 523.7240
S - EUR - Capitalisation	1 678 544.0980	35 700.0000	740 353.0000	973 891.0980
M - USD - Hedged - Capitalisation	232 659.6440	90 621.0600	121 699.5370	201 581.1670
M - USD - Hedged - Distribution	96 091.0000	0.0000	11 000.0000	85 091.0000
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	43 900.0000	0.0000	15 000.0000	28 900.0000
M X8 - USD - Hedged - Capitalisation	11 339 202.3140	1 492 877.6800	7 613 861.0540	5 218 218.9400
M X8 - USD - Hedged - Distribution	227 991.0000	0.0000	118 027.0000	109 964.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	428 380.2100	20 096.4350	199 966.6160	248 510.0290
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	29 245.3900	5 668.0000	23 577.3900
M - EUR - Capitalisation	1 228 105.2420	219 498.2020	206 692.6080	1 240 910.8360
M - EUR - Distribution	169 517.8070	20 903.3570	83 346.6880	107 074.4760
M X1 - EUR - Capitalisation	1 793 760.0320	1 276 182.7290	1 132 000.8390	1 937 941.9220
M X1 - EUR - Distribution	494 861.9140	669 770.0000	446 907.7030	717 724.2110
M X8 - EUR - Capitalisation	186 290.0000	0.0000	2 183.0000	184 107.0000
M X8 - JPY - Hedged - Capitalisation	94 667.2290	0.0000	55 887.0790	38 780.1500

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 777 293.77	2 849 727.02	2 912 687.14
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.7168	11.7074	11.1817

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	566 370.29	712 911.21	1 017 915.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.4716	10.0493	10.0030
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 736 289.14	6 960 420.36	8 025 829.97
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0376	10.3250	10.0898
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 383 711.31	4 137 129.94	4 997 317.34
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.8675	10.3249	10.0898
P - EUR - Distribution 1 (See/vedi nota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	7 626.88
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	9.6995
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	264 901.49	122 244.94	17 055.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6307	10.0091	9.8447
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	46 560 378.74	34 045 553.78	46 294 473.04
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.0446	11.9565	11.3695
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 198 262.26	1 013 917.82	1 199 615.31
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.7961	11.9566	11.3695
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	32 879 839.32	25 739 693.89	4 890 896.99
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.7670	10.2873	10.1950
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	42 079 171.02	37 510 391.52	62 380 534.52
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.4142	10.6304	10.3427
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	22 708 387.85	23 450 787.51	14 033 052.77
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.1902	10.6304	10.3427
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 564.98	4 288.06	4 112.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.6833	10.9745	10.5248
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	16 703 778.18	17 975 294.37	18 544 152.33
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.7975	10.3124	10.2157
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	21 718 414.82	17 307 797.63	18 643 030.77
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.4379	10.6482	10.3558
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	277 553 150.76	271 981 223.95	141 882 925.66
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.1505	10.6038	10.4593

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	11 422 589.83	18 249 469.86	12 021 516.54
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7288	10.8722	10.5283
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 610 603.15	2 765 210.06	3 949 452.15
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.9506	11.8852	11.3158
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 081 769.15	1 142 060.54	2 125 511.01
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.7131	11.8852	11.3158
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	369 738.99	524 850.09	256 956.29
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.7937	11.9556	11.3697
M X8 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	68 077 809.63	135 586 779.88	99 361 309.67
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.0462	11.9573	11.3697
M X8 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 407 285.84	2 726 191.19	3 735 708.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.7977	11.9575	11.3698
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 651 604.14	4 372 648.76	5 218 352.19
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6700	10.2074	10.1284
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	253 218.32	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.7399	0.0000	0.0000
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 184 857.21	1 782 909.01	2 030 948.10
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0657	10.5175	10.2456
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	13 996 848.94	12 917 329.19	17 102 093.26
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2795	10.5181	10.2462
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	21 975 574.74	18 945 750.67	27 275 378.57
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.3396	10.5620	10.2772
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 978 256.61	5 226 948.85	7 178 770.42
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.1160	10.5624	10.2776
M X8 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 101 692.89	1 980 484.02	1 951 857.16
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.4156	10.6312	10.3429
M X8 - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	392 291 308	929 605 111	579 554 557
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10 116	9 820	9 822

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			532 940 144.86	85.13
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			174 022 621.18	27.80
Equities/*Azioni*			49 823 142.73	7.96
	Australia		2 711 545.69	0.43
39 878	ATLAS ARTERIA -REGISTERED SHS	AUD	121 214.25	0.02
3 549	BHP GROUP LTD	AUD	101 390.55	0.02
25 283	BRAMBLES	AUD	299 074.12	0.05
14 898	COLES GRP --- REGISTERED SHS	AUD	167 246.55	0.03
6 744	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	567 564.98	0.09
18 202	FORTESCUE LTD	AUD	233 981.26	0.04
2 110	MACQUARIE GROUP	AUD	304 771.22	0.05
9 584	NAT. AUSTRALIA BANK	AUD	222 509.65	0.04
27 110	PILBARA MINERALS LTD	AUD	55 104.71	0.01
5 044	QBE INSURANCE GROUP	AUD	51 858.75	0.01
50 997	SCENTRE GRP - STAPLED SECURITY	AUD	115 704.15	0.02
6 783	SUNCORP GROUP	AUD	76 273.17	0.01
21 090	WOODSIDE ENERGY SHARES	AUD	330 360.84	0.05
6 996	WORLEY LTD	AUD	64 491.49	0.01
	Bermuda		254 074.63	0.04
44 049	AEGON --- REGISTERED SHS	EUR	254 074.63	0.04
	Canada		1 251 427.22	0.20
2 219	AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	160 344.92	0.03
5 946	BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	290 605.70	0.05
8 108	SUN LIFE FINANCIAL INC	CAD	421 868.74	0.07
6 675	TORONTO DOMINION BANK	CAD	378 607.86	0.06
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		48 470.95	0.01
1 344	GLOBALFOUNDRIES INC	USD	48 470.95	0.01
	Finland/*Finlandia*		89 926.31	0.01
22 917	NOKIA OYJ	EUR	89 926.31	0.01
	France/*Francia*		3 791 490.39	0.61
9 800	AXA SA	EUR	338 394.00	0.05
886	CAPGEMINI SE	EUR	171 839.70	0.03
12 141	CARREFOUR SA	EUR	185 878.71	0.03
1 398	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	114 244.56	0.02
5 143	DANONE SA	EUR	336 043.62	0.05
92	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	202 952.00	0.03
4 098	LEGRAND SA	EUR	423 323.40	0.07
71	LVMH MOET HENNESSY	EUR	48 883.50	0.01
1 467	PUBLICIS GROUPE SA	EUR	144 059.40	0.02
1 300	SAFRAN SA	EUR	274 430.00	0.04
4 805	SANOFI	EUR	494 434.50	0.08
2 969	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	701 277.80	0.11
4 224	TOTALENERGIES SE	EUR	247 104.00	0.04
1 382	UNIBAIL RODAMCO	EUR	108 625.20	0.02
	Germany/*Germania*		4 589 073.93	0.73
1 016	ADIDAS AG - REG SHS	EUR	241 706.40	0.04
2 504	ALLIANZ SE	EUR	738 680.00	0.12
2 806	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	222 179.08	0.04
3 090	DAIMLER TRUCK HOLDING AG - REG SHS	EUR	103 916.70	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
16 896	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	445 885.44	0.07
17 757	E.ON SE	EUR	237 144.74	0.04
4 323	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	136 001.58	0.02
4 414	MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	256 188.56	0.04
2 669	MERCK KGAA	EUR	421 702.00	0.07
5 753	SAP AG	EUR	1 175 913.20	0.19
2 770	SIEMENS AG-REG	EUR	502 311.80	0.08
3 249	SIEMENS ENERGY - REG SHS	EUR	107 444.43	0.02
	Ireland/*Irlanda*		1 043 072.37	0.17
1 043	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	330 343.30	0.05
2 113	APTIV PLC	USD	136 335.41	0.02
1 349	LINDE PLC	USD	576 393.66	0.09
	Italy/*Italia*		1 341 088.34	0.21
16 280	ENEL SPA - AZ NOM	EUR	116 809.00	0.02
35 645	ENI SPA	EUR	487 694.89	0.08
42 120	INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM	EUR	161 635.50	0.03
2 117	MONCLER SPA	EUR	120 711.34	0.02
36 828	SNAM SPA - AZ NOM	EUR	168 340.79	0.03
12 142	TERNA SPA	EUR	98 204.50	0.02
4 768	UNICREDIT SPA REGS	EUR	187 692.32	0.03
	Japan/*Giappone*		5 274 847.48	0.84
4 900	ADVANTEST CORP	JPY	206 908.93	0.03
28 200	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JPY	331 832.66	0.05
35 100	ASTELLAS PHARMA	JPY	362 125.86	0.06
3 100	CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	134 610.54	0.02
2 900	DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	85 543.20	0.01
6 200	DENSO CORP	JPY	82 548.96	0.01
2 300	EISAI	JPY	77 007.74	0.01
2 600	FAST RETAILING CO LTD	JPY	772 313.67	0.12
18 300	FUJITSU LTD	JPY	336 505.37	0.05
6 900	HITACHI CONST MACH.	JPY	150 024.62	0.02
13 600	HITACHI LTD	JPY	322 110.15	0.05
23 100	J.FRONT RETAILING CO LTD	JPY	223 779.72	0.04
32 600	KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	446 402.46	0.07
6 500	KOMATSU LTD	JPY	161 482.29	0.03
9 400	NIKON CORP	JPY	87 470.04	0.01
14 100	NTT DATA GROUP CORPORATION	JPY	227 389.72	0.04
9 200	OLYMPUS CORP	JPY	156 666.45	0.03
2 900	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	158 134.12	0.03
2 600	SOFTBANK GROUP	JPY	137 247.73	0.02
13 500	SONY CORP	JPY	234 880.34	0.04
3 900	TAKEDA PHARMACEUTICAL	JPY	100 236.28	0.02
2 500	TOKYO ELECTRON LTD - REG SHS	JPY	396 047.85	0.06
2 500	TOTO LTD	JPY	83 578.78	0.01
	Netherlands/*Paesi Bassi*		1 596 974.95	0.26
43	ADYEN	EUR	60 311.80	0.01
3 189	AIRBUS SE	EUR	418 460.58	0.07
104	ASML HLDG - NY REGISTERED SHS	USD	77 647.06	0.01
750	ASML HOLDING NV	EUR	559 200.00	0.09
2 239	ASR NEDERLAND NV - REG SHS	EUR	98 516.00	0.02
6 431	PROSUS N.V. (ZAR)	EUR	252 481.06	0.04
10 506	STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	130 358.45	0.02
	Spain/*Spagna*		188 667.87	0.03
13 583	IBERDROLA SA	EUR	188 667.87	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
	Switzerland/*Svizzera*		3 141 411.80	0.50
2 624	ALCON INC. - REG SHS	CHF	235 015.86	0.04
425	GEBERIT AG	CHF	248 919.22	0.04
37	GIVAUDAN SA - REG SHS	CHF	182 357.00	0.03
3 087	HOLCIM LTD	CHF	270 712.96	0.04
767	LOGITECH INTERNATIONAL SA - NAMEN-AKT	CHF	61 558.79	0.01
9 057	NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	CHF	817 337.85	0.13
8 099	NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	CHF	835 751.08	0.13
449	ROCHE HOLDING LTD	CHF	129 055.61	0.02
243	SWISSCOM SHS NOM	CHF	142 607.15	0.02
7 879	UBS GROUP AG-REG	CHF	218 096.28	0.03
	United Kingdom/*Regno Unito*		3 318 318.38	0.53
1 003	ASTRAZENECA PLC	GBP	139 688.29	0.02
32 544	AVIVA PLC	GBP	189 150.63	0.03
13 995	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	80 516.88	0.01
3 656	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	USD	257 972.31	0.04
4 349	DIAGEO PLC	GBP	136 054.89	0.02
10 087	GSK REG SHS	GBP	183 846.36	0.03
83 970	KINGFISHER PLC	GBP	324 960.52	0.05
14 029	LAND SEC R.E.I.T	GBP	109 763.58	0.02
2 948	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	162 165.69	0.03
2 956	RELX PLC	GBP	124 663.23	0.02
5 835	RELX PLC	EUR	246 120.30	0.04
24 537	SCHRODERS PLC	GBP	102 978.43	0.02
4 198	SHELL PLC	GBP	122 350.22	0.02
7 118	SHELL PLC	EUR	210 443.67	0.03
1 089	SPIRAX-SARCO ENGIN	GBP	98 357.49	0.02
5 665	SSE PLC	GBP	128 203.77	0.02
18 508	UNITED UTILITIES GROUP PLC - REG SHS	GBP	232 559.51	0.04
72 398	VODAFONE GROUP PLC	GBP	65 293.50	0.01
3 868	WHITBREAD	GBP	145 692.11	0.02
28 077	WPP PLC	GBP	257 537.00	0.04
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		21 182 752.42	3.38
759	ABBOTT LABORATORIES	USD	77 535.59	0.01
490	ADOBE INC	USD	227 330.50	0.04
1 708	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	251 107.60	0.04
562	AIRBNB INC	USD	63 856.66	0.01
677	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	61 236.64	0.01
1 070	ALBEMARLE - REGISTERED SHS	USD	90 802.11	0.01
3 643	ALPHABET INC -A-	USD	541 366.02	0.09
3 399	ALPHABET INC -C-	USD	509 187.59	0.08
5 803	AMAZON.COM INC	USD	968 839.20	0.15
6 090	AMERICAN AIRLINES GROUP INC-REGS	USD	61 333.81	0.01
1 615	AMERICAN EXPRESS	USD	392 444.78	0.06
1 057	AMGEN INC	USD	305 161.93	0.05
7 241	APPLE INC	USD	1 511 718.11	0.24
1 113	APPLIED MATERIALS INC	USD	201 497.83	0.03
1 399	AVALONBAY COMMUN	USD	282 357.20	0.05
3 859	BANK OF AMERICA CORP	USD	137 202.74	0.02
263	BIOGEN IDEC INC	USD	45 678.89	0.01
3 911	BROADCOM INC - REGISTERED SHS	USD	604 495.77	0.10
1 361	CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	98 155.90	0.02
4 940	CISCO SYSTEMS INC	USD	235 569.02	0.04
383	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	304 231.14	0.05
218	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	54 784.70	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
2 488	CVS HEALTH	USD	140 177.81	0.02
288	DEERE AND CO	USD	107 693.24	0.02
593	DEXCOM INC	USD	35 620.91	0.01
1 523	EBAY INC	USD	88 851.33	0.01
279	ELEVANCE HEALTH	USD	129 994.18	0.02
715	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	63 866.63	0.01
869	ETSY	USD	43 237.82	0.01
7 586	FORD MOTOR	USD	71 778.29	0.01
2 842	FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	127 120.33	0.02
856	GENERAL MILLS INC	USD	56 642.27	0.01
844	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	374 421.25	0.06
1 630	HASBRO INC	USD	105 623.94	0.02
532	HERSHEY	USD	91 417.91	0.01
614	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	113 722.45	0.02
2 781	HOWMET AEROSPC - REGISTERED SHS	USD	249 805.34	0.04
9 638	HP ENTERPRISE CO	USD	176 688.75	0.03
3 352	INGERSOLL RAND INC	USD	294 818.62	0.05
10 161	INTEL CORP	USD	213 589.95	0.03
5 560	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	157 576.09	0.03
236	INTUIT	USD	131 316.70	0.02
2 603	JOHNSON & JOHNSON	USD	377 977.85	0.06
1 913	JPMORGAN CHASE CO	USD	361 431.10	0.06
2 239	KEYSIGHT TECHNOLOGIES	USD	318 842.59	0.05
21 616	KINDER MORGAN INC	USD	427 845.92	0.07
94	LAM RESEARCH CORP	USD	68 734.84	0.01
823	LOWE'S CO INC	USD	199 730.79	0.03
759	MASTERCARD INC -A-	USD	335 822.05	0.05
930	MCDONALD'S CORP	USD	253 746.96	0.04
70	MERCADOLIBRE INC	USD	128 701.40	0.02
1 456	MERCK and CO INC - REG SHS	USD	148 150.50	0.02
1 453	META PLATFORMS INC A	USD	745 267.08	0.12
60	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	80 625.42	0.01
4 620	MICROSOFT CORP	USD	1 781 269.66	0.28
3 008	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	198 556.84	0.03
242	MOODY'S CORP	USD	102 908.27	0.02
3 768	NASDAQ INC	USD	246 495.84	0.04
353	NETFLIX INC	USD	224 337.90	0.04
1 711	NEWMONT CORP-CDI	AUD	82 872.49	0.01
2 710	NEWMONT CORPORATION - REG SHS	USD	129 787.64	0.02
1 332	NIKE INC	USD	105 504.95	0.02
11 570	NVIDIA CORP	USD	1 258 958.65	0.20
993	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	64 604.39	0.01
933	ORACLE CORP	USD	142 451.68	0.02
187	PALO ALTO NETWORKS	USD	57 270.37	0.01
2 420	PEPSICO INC	USD	368 729.90	0.06
1 406	PROLOGIS	USD	159 087.57	0.03
2 024	QUALCOMM INC	USD	308 392.28	0.05
95	REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	89 483.27	0.01
1 042	RTX CORPORATION	USD	113 121.03	0.02
1 283	SALESFORCE INC	USD	314 654.30	0.05
1 867	STATE STREET CORP	USD	147 998.29	0.02
2 103	TESLA MOTORS INC	USD	492 995.73	0.08
430	THE CIGNA GROUP - REGISTERED SHS	USD	133 478.97	0.02
1 036	UBER TECHNOLOGIES INC	USD	69 769.06	0.01
1 052	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	551 125.27	0.09
4 872	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	196 049.93	0.03
1 905	VISA INC -A-	USD	469 315.67	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
579	WORKDAY INC -A-	USD	126 798.43	0.02
Bonds/*Obbligazioni*			19 262 993.74	3.08
	China/*Cina*		948 580.05	0.15
7 320 000	CHINA 2.35 24-34 25/02S	CNY	948 580.05	0.15
	France/*Francia*		9 476 432.67	1.51
2 372 929	BNP PARIBAS 1.00 17-24 29/11A	EUR	2 361 986.15	0.38
988 720	BPCE SA 0.00 14-26 25/06U	EUR	1 461 863.14	0.23
5 695 029	CADES 0.12 16-24 21/12A	EUR	5 652 583.38	0.90
	Germany/*Germania*		2 241 049.36	0.36
1 384 208	HAMBURG CIAL BANK AG 4.875 23-25 17/03A	EUR	1 393 551.38	0.22
850 299	HOWOGE WOHNUNGS 0.0000 21-24 01/11A	EUR	847 497.98	0.14
	Ireland/*Irlanda*		591 622.86	0.09
593 232	GRENKE FINANCE PLC 4.125 22-24 14/10A	EUR	591 622.86	0.09
	Netherlands/*Paesi Bassi*		3 937 193.35	0.63
1 977 441	ROCHE FINANCE EUROPE BV 0.875% 25-02-25	EUR	1 958 729.17	0.31
1 977 441	VOLKSWAGEN FINANCIAL 3.75 22-24 25/11A	EUR	1 978 464.18	0.32
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		2 068 115.45	0.33
197 744	BIRD 0.00 94-24 28/10U	DEM	100 855.01	0.02
1 977 441	MORGAN STANLEY 1.75% 30-01-25	EUR	1 967 260.44	0.31
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			104 936 484.71	16.76
	Australia		4 946 038.80	0.79
2 966 161	COMMONWEALTH BANK FL.R 23-24 25/10Q	EUR	2 966 777.18	0.47
1 977 441	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA FL.R 24-25 18/08Q	EUR	1 979 261.62	0.32
	Canada		6 928 219.96	1.11
5 932 322	CANADIAN IMPERIAL BK FL.R 24-25 17/07Q	EUR	5 938 227.43	0.95
988 720	TORONTO DOMINION BK FL.R 23-25 20/01Q	EUR	989 992.53	0.16
	Czech Republic/*Repubblica ceca*		2 969 616.12	0.47
2 966 161	CZECH EXPORT FL.R 23-25 07/06S	EUR	2 969 616.12	0.47
	Finland/*Finlandia*		12 877 173.46	2.06
6 921 042	AKTIA OYJ FL.R 23-25 20/01Q	EUR	6 931 189.04	1.11
1 977 441	CENTRAL BANK OF SAVI FL.R 22-25 20/01Q	EUR	1 978 833.75	0.32
3 954 881	OP CORPORATE BANK FL.R 23-25 21/11Q	EUR	3 967 150.67	0.63
	France/*Francia*		12 449 701.78	1.99
6 110 291	SG E3R+0.45% 13-01-25 EMTN	EUR	6 116 921.25	0.98
4 350 369	VILOGIA SA D HLM FL.R 24-25 10/03Q	EUR	4 354 598.97	0.70
1 977 441	VILOGIA STE ANONYME D HLM E3R+0.45% 04-09-25	EUR	1 978 181.56	0.32
	Germany/*Germania*		11 870 264.86	1.90
9 887 203	BANK OF MONTREAL FL.R 23-24 25/10Q	EUR	9 887 803.16	1.58
1 977 441	DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	EUR	1 982 461.70	0.32
	Luxembourg/*Lussemburgo*		7 906 598.27	1.26
7 909 762	SINGLE PLATFORM INVEST REP 24-25 17/06M	EUR	7 906 598.27	1.26
	Mexico/*Messico*		1 502 944.17	0.24
1 483 080	JEFFERIES FINANCIAL FL.R 23-26 19/06Q	EUR	1 502 944.17	0.24
	Netherlands/*Paesi Bassi*		17 828 850.49	2.85
6 921 042	BMW FINANCE FL.R 23-24 09/12Q	EUR	6 923 546.07	1.11
3 954 881	NATWEST MARKETS NV FL.R 22-25 06/09Q	EUR	3 964 867.16	0.63
4 943 601	NATWEST MKTS NV FL.R 22-24 14/11Q	EUR	4 948 095.88	0.79
1 977 441	NIBC BANK NV FL.R 23-25 27/10Q	EUR	1 992 341.38	0.32

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
	Norway/*Norvegia*		9 889 493.82	1.58
3 954 881	SPAREBANK MIDT NORGE AS E3R+0.5% 16-12-24	EUR	3 958 656.22	0.63
5 932 322	SR BANK SPARE ROGALANDFL.R 24-25 17/04Q	EUR	5 930 837.60	0.95
	Spain/*Spagna*		8 517 066.08	1.36
2 966 161	BANCO SANTANDER FL.R 23-25 16/01Q	EUR	2 970 595.78	0.47
1 977 441	BANCO SANTANDER SA FL.R 20-25 11/02Q	EUR	1 980 805.18	0.32
3 559 393	SANTANDER CONSUMER FL.R 23-25 14/03Q	EUR	3 565 665.12	0.57
	Sweden/*Svezia*		793 196.62	0.13
790 976	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 23-25 13/06Q	EUR	793 196.62	0.13
	Switzerland/*Svizzera*		1 189 128.77	0.19
1 186 464	UBS GROUP AG FL.R 21-26 16/01Q	EUR	1 189 128.77	0.19
	United Kingdom/*Regno Unito*		4 951 091.06	0.79
4 943 601	MIZUHO INTL FL.R 23-25 27/01Q	EUR	4 951 091.06	0.79
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		317 100.45	0.05
316 390	KRAFT HEINZ FOODS CO FL.R 23-25 09/05Q	EUR	317 100.45	0.05
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			28 652 238.93	4.58
Bonds/*Obbligazioni*			494 360.14	0.08
	Hungary/*Ungheria*		494 360.14	0.08
1 977 441	INTERNATIONAL INV BK 0 21-23 16/10U - FV, refer to/voir note 2	EUR	494 360.14	0.08
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			5 939 918.75	0.95
	France/*Francia*		4 951 198.48	0.79
4 943 601	VILOGIA STE ANONYME FL.R 24-25 27/06Q	EUR	4 951 198.48	0.79
	Luxembourg/*Lussemburgo*		988 720.27	0.16
988 720	VERSITO INTL SA FL.R 22-25 25/07Q	EUR	988 720.27	0.16
Structured products/*Prodotti strutturati*			22 217 960.04	3.55
	Luxembourg/*Lussemburgo*		17 263 828.81	2.76
16 234 787	CODEIS SECURITIES SA 0 21-50 12/10U	EUR	17 263 828.81	2.76
	Netherlands/*Paesi Bassi*		4 954 131.23	0.79
4 943 601	JP MORGAN STRUCT FL.R 24-25 25/07Q	EUR	4 954 131.23	0.79
Money market instruments/*Strumenti del mercato monetario*			283 487 593.79	45.28
Bonds/*Obbligazioni*			278 535 220.32	44.49
	Australia		2 897 001.92	0.46
2 966 161	MACQUARIE BANK LTD ZCP 070525	EUR	2 897 001.92	0.46
	Belgium/*Belgio*		21 738 522.86	3.47
3 954 881	BRIDGESTONE EUROPE ZCP 041124	EUR	3 879 117.42	0.62
4 943 601	BRIDGESTONE EUROPE ZCP 240325	EUR	4 861 261.68	0.78
1 226 013	COMMUNAUTE FRANCAISE ZCP 040225	EUR	1 210 473.95	0.19
11 864 643	SUMITOMO BXL BRANCH ZCP 251124	EUR	11 787 669.81	1.88
	Estonia		5 829 748.77	0.93
1 977 441	REPUBLIC OF ESTONIA ZCP 020425	EUR	1 946 045.39	0.31
3 954 881	REPUBLIC OF ESTONIA ZCP 120325	EUR	3 883 703.38	0.62
	Finland/*Finlandia*		3 843 173.27	0.61
3 954 881	NORDEA BANK ABP ZCP 120925	EUR	3 843 173.27	0.61
	France/*Francia*		76 057 887.61	12.15
7 909 762	ACOSS ZCP 291024	EUR	7 863 180.82	1.26
1 186 464	AEGIDE ZCP 061124	EUR	1 174 490.55	0.19
395 488	AEGIDE ZCP 171224	EUR	392 029.13	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
1 977 441	ALLIADE HABITAT ZCP 301024	EUR	1 971 667.44	0.31
4 943 601	BATIGERE SAREL SA ZCP 071024	EUR	4 896 067.09	0.78
2 966 161	BPI FRANCE ZCP 111024	EUR	2 940 402.14	0.47
4 943 601	BPI FRANCE ZCP 151124	EUR	4 821 218.99	0.77
5 695 029	CGL ZCP 100325	EUR	5 602 184.10	0.89
1 977 441	CGL ZCP 250325	EUR	1 946 837.19	0.31
2 966 161	CM PARIS ZCP 031224	EUR	2 941 102.07	0.47
3 954 881	COFACE SA ZCP 061124	EUR	3 931 735.27	0.63
1 977 441	LMA ZCP 041024	EUR	1 952 178.13	0.31
6 921 042	LMA ZCP 17-10-24	EUR	6 901 885.36	1.10
4 943 601	LMA ZCP 20-12-24	EUR	4 897 627.62	0.78
2 966 161	RATP ZCP 111224	EUR	2 940 800.24	0.47
3 954 881	SATELLITE SAS ZCP 181224	EUR	3 922 273.07	0.63
3 954 881	SYN.MIX.TR.COM.AGG ZCP 031024	EUR	3 943 748.46	0.63
9 887 203	UNEDIC ZCP 121224	EUR	9 709 438.52	1.55
988 720	UNION FINANCES GRAIN ZCP 141024	EUR	986 924.98	0.16
988 720	UNION FINANCES GRAIN ZCP 251024	EUR	981 513.07	0.16
1 344 660	UNION FINANCES GRAIN ZCP 251024	EUR	1 340 583.37	0.21
	Germany/*Germania*		7 325 484.39	1.17
7 415 402	VOLKSWAGEN AG ZCP 151124	EUR	7 325 484.39	1.17
	Ireland/*Irlanda*		18 708 721.45	2.99
10 875 923	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 211024	EUR	10 837 310.90	1.73
3 954 881	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 071024	EUR	3 929 740.72	0.63
3 954 881	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 221024	EUR	3 941 669.83	0.63
	Italy/*Italia*		12 776 225.77	2.04
988 720	ENI SPA ZCP 231024	EUR	985 323.29	0.16
1 977 441	ENI SPA ZCP 281024	EUR	1 939 478.04	0.31
988 720	ENI SPA ZCP 291024	EUR	979 832.78	0.16
8 898 482	ENI SPA ZCP 311024	EUR	8 871 591.66	1.42
	Jersey		1 944 188.73	0.31
1 977 441	THE RBOS INT ZCP 170225	EUR	1 944 188.73	0.31
	Luxembourg/*Lussemburgo*		26 833 049.29	4.29
5 932 322	CORELUX S A ZCP 080125	EUR	5 877 460.99	0.94
5 932 322	CORELUX S A ZCP 151024	EUR	5 876 133.13	0.94
3 954 881	CORELUX S A ZCP 231024	EUR	3 917 556.07	0.63
2 966 161	CORELUX S A ZCP 261124	EUR	2 949 139.96	0.47
4 350 369	ICBC E ZCP 161224	EUR	4 268 942.62	0.68
3 954 881	VERTO CAPITAL I ZCP 171024	EUR	3 943 816.52	0.63
	Netherlands/*Paesi Bassi*		2 874 286.20	0.46
2 966 161	COOP RABO UA ZCP 03-07-25	EUR	2 874 286.20	0.46
	Singapore		1 379 156.80	0.22
1 977 441	THE MONE AUTH OF S ZCP 25-10-24	SGD	1 379 156.80	0.22
	Spain/*Spagna*		4 883 264.80	0.78
4 943 601	BANCO BILBAO VIZCAYA ZCP 251124	EUR	4 883 264.80	0.78
	United Kingdom/*Regno Unito*		75 239 663.52	12.02
4 943 601	BANK OF CHINA LONDON ZCP 021224	EUR	4 908 601.38	0.78
4 943 601	BANK OF CHINA LONDON ZCP 111024	EUR	4 896 472.91	0.78
9 887 203	BANK OF CHINA LONDON ZCP 111124	EUR	9 827 303.17	1.57
9 887 203	BANK OF ENGLAND ZCP 150125	EUR	9 712 487.78	1.55
5 932 322	INDCOM BK OF CHINA ZCP 101024	EUR	5 875 310.03	0.94
6 921 042	INDCOM BK OF CHINA ZCP 101224	EUR	6 861 367.12	1.10
3 954 881	KEB HANA BANK LONDON ZCP 171224	EUR	3 856 796.32	0.62

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
1 977 441	KOREA DE ZCP 020625	EUR	1 933 351.06	0.31
3 954 881	LAND SECURITIES PLC ZCP 121124	EUR	3 931 056.52	0.63
9 887 203	LAND SECURITIES PLC ZCP 171224	EUR	9 802 935.23	1.57
3 856 009	MIZUHO BANK, LTD ZCP 020125	EUR	3 802 769.92	0.61
3 954 881	MIZUHO BANK, LTD ZCP 051124	EUR	3 919 187.47	0.63
5 932 322	TRANSPORT FOR LONDON ZCP 241024	EUR	5 912 024.61	0.94
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		16 204 844.94	2.59
7 909 762	COLLATERALIZED COMM ZCP 291124	EUR	7 816 782.80	1.25
3 954 881	COLLATERALIZED CP ZCP 251124	EUR	3 880 033.75	0.62
1 581 952	HANNOVER FUNDING CO ZCP 191124	EUR	1 567 601.77	0.25
2 966 161	PROCTER AND GAMBLE C ZCP 181024	EUR	2 940 426.62	0.47
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			4 952 373.47	0.79
	France/*Francia*		1 979 056.66	0.32
1 977 441	BANQ F OISEST+0.33% 04-11-24	EUR	1 979 056.66	0.32
	United Kingdom/*Regno Unito*		2 973 316.81	0.47
2 966 161	UBS AG LOND B OISEST 25-04-25	EUR	2 973 316.81	0.47
Undertakings for Collective Investment/*Organismi d'Investimento Collettivo*			46 777 690.96	7.47
Shares/Units in investment funds/*Azioni/Quote di fondi di investimento*			46 777 690.96	7.47
	Luxembourg/*Lussemburgo*		46 777 690.96	7.47
2 920 685	LO FUNDS - ALL ROADS GROWTH - S EUR CAP	EUR	46 777 690.96	7.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Underlying *Sottostanti*	Number of contracts *Numero di contratti*	Counterparty *Controparte*	Currency *Valuta*	Commitment *Impegni* EUR	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Futures Contracts/*Contratti di Futures*					916 139.89	0.15
Futures on index/*Futures sui indici*						
AMSTERDAM INDEX 10/24	(4)	Citibank NA (London)	EUR	728 096.00	(8 400.00)	(0.00)
CAC40 10 EURO 10/24	(11)	Citibank NA (London)	EUR	839 932.50	(17 655.00)	(0.00)
DAX INDEX GERMANY 12/24	(2)	Citibank NA (London)	EUR	966 246.50	(33 700.00)	(0.01)
DJIA MINI FUTURE-CBT 12/24	(8)	Citibank NA (London)	USD	1 517 141.71	(29 267.58)	(0.00)
EM RUSS 2000 12/24	16	Citibank NA (London)	USD	1 598 473.19	26 849.70	0.00
EURO STOXX 50 12/24	(40)	Citibank NA (London)	EUR	2 000 180.00	(60 200.00)	(0.01)
FTSE/XINHUA CHIN-SGX 10/24	111	Citibank NA (London)	USD	1 394 063.72	179 145.58	0.03
FTSE 100 INDEX 12/24	(8)	Citibank NA (London)	GBP	791 966.83	4 278.59	0.00
FTSE MIB INDEX 12/24	(3)	Citibank NA (London)	EUR	511 878.90	(7 395.00)	(0.00)
FTSE TAIWAN 10/24	22	Citibank NA (London)	USD	1 464 590.30	(26 263.67)	(0.00)
HANG SENG INDEX 10/24	34	Citibank NA (London)	HKD	4 144 384.64	396 918.80	0.06
KOSPI 200 INDEX(KSE) 12/24	48	Citibank NA (London)	KRW	2 834 694.91	49 744.47	0.01
MSCI EMG MKT 12/24	61	Citibank NA (London)	USD	3 199 760.32	34 909.91	0.01
NASDAQ 100 E-MIN 12/24	(8)	Citibank NA (London)	USD	2 875 955.74	(70 706.20)	(0.01)
NIKKEI 225 (OSAKA) 12/24	(10)	Citibank NA (London)	JPY	2 375 319.31	(112 165.98)	(0.02)
S&P/TSE CAN 60 INDEX 12/24	(2)	Citibank NA (London)	CAD	381 714.21	(5 764.88)	(0.00)
S&P 500 EMINI INDEX 12/24	(9)	Citibank NA (London)	USD	2 323 476.55	(49 610.79)	(0.01)
SPI 200 INDEX (SFE) 12/24	(7)	Citibank NA (London)	AUD	899 593.01	(11 857.03)	(0.00)
SWISS MARKET INDEX 12/24	(9)	Citibank NA (London)	CHF	1 163 310.11	(14 148.39)	(0.00)
TOPIX (OSE) 12/24	12	Citibank NA (London)	JPY	1 988 932.58	47 932.66	0.01
Futures on bonds/*Futures sui obbligazioni*						
AUSTR 10YR BOND 12/24	204	Citibank NA (London)	AUD	12 071 664.34	(137 513.92)	(0.02)
CAN 10YR BOND (MSE) 12/24	136	Citibank NA (London)	CAD	8 772 191.68	60 297.85	0.01
EURO BTP FUTURE -EUX 12/24	125	Citibank NA (London)	EUR	13 559 500.00	376 162.88	0.06
EURO BUND FUTURE 12/24	91	Citibank NA (London)	EUR	9 514 050.00	169 801.95	0.03
EURO BUXL FUTURE 12/24	42	Citibank NA (London)	EUR	4 244 940.00	112 980.00	0.02
EURO-OAT-FUTURES-EUX 12/24	101	Citibank NA (London)	EUR	10 639 542.00	115 184.41	0.02
JPN 10 YEARS BOND 12/24	33	Citibank NA (London)	JPY	19 937 283.81	86 307.81	0.01
KOREA 10YR BOND 12/24	59	Citibank NA (London)	KRW	4 436 780.17	4 042.59	0.00
LONG GILT FUT 12/24	152	Citibank NA (London)	GBP	13 967 083.71	(102 017.90)	(0.02)
US 10 YEARS NOTE 12/24	71	Citibank NA (London)	USD	6 593 416.07	(8 813.57)	(0.00)
US 10YR ULTRA (CBOT) 12/24	51	Citibank NA (London)	USD	4 788 438.69	(10 595.32)	(0.00)
US TREASURY BOND 12/24	34	Citibank NA (London)	USD	3 273 328.26	(19 541.13)	(0.00)
US ULTRA BD CBT 30YR 12/24	23	Citibank NA (London)	USD	2 275 743.92	(22 800.95)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(4 640 539.78)	(0.74)
CHF	329 768 172.40	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	353 859 411.17	(3 195 498.42)	(0.51)
EUR	9 592.48	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	JPY	1 494 321.00	217.75	0.00
EUR	239 731.61	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	267 305.06	368.07	0.00
GBP	4 524.86	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	5 342.41	92.43	0.00
JPY	394 267 957.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	2 539 954.91	(66 566.84)	(0.01)
USD	127 258 313.38	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	115 382 539.96	(1 426 462.12)	(0.23)
EUR	4 456 531.12	BNP Paribas Paris	21/10/2024	JPY	700 000 000.00	63 325.36	0.01
CAD	200 000.00	Citigroup Global Markt Ltd	21/10/2024	EUR	132 227.47	372.96	0.00
EUR	3 036 656.27	Citigroup Global Markt Ltd	21/10/2024	AUD	5 000 000.00	(69 883.09)	(0.01)
EUR	25 678 924.73	Citigroup Global Markt Ltd	21/10/2024	USD	28 600 000.00	72 857.41	0.01
EUR	939 097.05	Goldman Sachs Int finance Ltd	21/10/2024	CNH	7 450 000.00	(15 411.71)	(0.00)
EUR	2 555 196.23	Société Générale SA	21/10/2024	CHF	2 400 000.00	2 386.85	0.00
EUR	1 374 331.80	Nomura International Plc	25/10/2024	SGD	1 977 440.54	(6 338.43)	(0.00)

Description *Descrizione*	Counterparty *Controparte*	Notional *Figurativo*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Buy / Sell Protection *Acquisto/ vendita di protezione*	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate *Comparto riceve/(paga) a tasso fisso*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Credit Default Swaps (CDS)							3 228 082.34	0.52
CDS Index/*CDS sugli indici*								
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	26 890 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	5.00	2 479 134.78	0.40
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	9 690 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	5.00	(893 373.59)	(0.14)
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	9 700 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	5.00	(894 295.55)	(0.14)
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	1 290 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	5.00	(118 932.09)	(0.02)
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	9 700 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	5.00	(894 295.55)	(0.14)
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	3 490 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	5.00	321 762.01	0.05
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	27 620 000.00	20/06/2029	USD	Sell	5.00	1 927 052.52	0.31
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	4 040 000.00	20/06/2029	USD	Sell	5.00	281 871.55	0.05
MARKIT CDX EM CDSI S40 5Y	Citibank NA	12 800 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	252 638.14	0.04
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	16 295 000.00	20/06/2029	USD	Buy	5.00	(1 136 905.17)	(0.18)
MARKIT CDX EM CDSI S40 5Y	Citibank NA	32 510 000.00	20/06/2029	USD	Sell	1.00	(641 661.41)	(0.10)
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	2 770 000.00	20/06/2029	USD	Sell	5.00	193 263.42	0.03
MARKIT CDX EM CDSI S40 5Y	Citibank NA	5 940 000.00	20/06/2029	USD	Sell	1.00	(117 239.89)	(0.02)
MARKIT CDX EM CDSI S40 5Y	Citibank NA	12 850 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	253 625.01	0.04
MARKIT CDX EM CDSI S40 5Y	Citibank NA	12 800 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	252 638.14	0.04
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	16 295 000.00	20/06/2029	USD	Buy	5.00	(1 136 905.17)	(0.18)
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	1 840 000.00	20/06/2029	USD	Buy	5.00	(128 377.15)	(0.02)
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Citibank NA	8 300 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	5.00	687 792.41	0.11
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Citibank NA	8 380 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	5.00	694 421.74	0.11
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Citibank NA	9 700 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	5.00	803 805.60	0.13
CDX NA HY S43 V1 MKT	Citibank NA	13 915 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	915 871.94	0.15
CDX EM CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	8 900 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	(230 129.78)	(0.04)
CDX NA HY S43 V1 MKT	Citibank NA	13 915 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	915 871.94	0.15
CDX EM CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	8 840 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	(228 578.34)	(0.04)
CDX EM CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	12 800 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	(330 973.17)	(0.05)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Excess Return Swap/*Excess Return Swap*						(153 458.41)	(0.02)
Performance of LOIM US Intraday Trend Index	No fixed amount	UBS AG, LONDON BRANCH	16/05/2025	USD	3 530 000.00	(18 858.02)	0.00
	Underlying Futures Contracts of LOIM US Intraday Trend Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM US Intraday Trend Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	SPX Index	UBS NDX Intraday Trend Strategy		USD		39.63	
	SPX Index	UBS US Intraday Trend Strategy		USD		34.37	
Performance of LOIM Commodity X2 Index	0.50%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	BNP Paribas S.A. Paris	30/05/2025	USD	17 120 000.00	(45 855.35)	(0.01)
	Underlying Futures Contracts of LOIM Commodity X2 Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Commodity X2 Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		15.55	
	COZ4 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		8.61	
	CCH5 COMDTY	Cocoa		USD		4.57	
	KCH5 COMDTY	Coffee		USD		9.21	
	LPZ26 COMDTY	Cooper		USD		15.29	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		10.30	
	CLX4 COMDTY	Crude Oil		USD		7.86	
	QSZ4 COMDTY	Gasoil		USD		8.64	
	GCZ4 COMDTY	Gold		USD		17.48	
	HOJ5 COMDTY	Heating Oil		USD		7.86	
	LHZ4 COMDTY	Lean Hogs		USD		10.31	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		18.21	
	MOZ24 COMDTY	Mars (Argus) Trade Month		USD		3.53	
	NGH25 COMDTY	Natural Gas		USD		2.65	
	LNF5 COMDTY	Nickel		USD		10.68	
	SIZ5 COMDTY	Silver		USD		8.64	
	SBK5 COMDTY	Sugar		USD		11.08	
	XBX4 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		5.68	
	LXH5 COMDTY	Zinc		USD		12.39	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Performance of LOIM VOLA Dynamic Neutral Basket Index	0.50%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	BNP-PARIBAS SA PARIS	13/12/2024	USD	3 085 000.00	(150 127.01)	(0.02)
	Underlying Futures Contracts of LOIM VOLA Dynamic Neutral Basket Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM VOLA Dynamic Neutral Basket Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	UXV24 INDEX	CBOE VOLATILITY INDEX FUTURES 10/2024		USD		3.73	
	UXX24 INDEX	CBOE VOLATILITY INDEX FUTURES 11/2024		USD		2.92	
	ESZ24 INDEX	S&P 500 INDEX FUTURES 12/2024		USD		149.51	
Performance of Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	No fixed amount	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	16/12/2024	USD	3 710 000.00	(6 260.71)	0.00
	Underlying Futures Contracts of Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	GSISMES5	Goldman Sachs Intraday Momentum ES Series 5 Excess Return Strategy		USD		50	
	GSISMNQ5	Goldman Sachs Intraday Momentum NQ Series 5 Excess Return Strategy		USD		50	
	GSISI190	Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy		USD		100	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Performance of LOIM Leverage Commodity Backwardation Index	No fixed amount	SGR SOCIETE GENERAL PARIS	22/09/2025	USD	6 091 350.05	(60 967.54)	(0.01)
	Underlying Futures Contracts of LOIM Commodity Backwardation Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Commodity Backwardation Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	LAG25 COMDTY	Aluminium		USD		(5.38)	
	COH5 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		9.65	
	CCH5 COMDTY	Cocoa		USD		21.18	
	KCH5 COMDTY	Coffee		USD		15.82	
	LPG25 COMDTY	Cooper		USD		(2.63)	
	CTH5 COMDTY	Cotton		USD		(18.06)	
	CLG5 COMDTY	Crude Oil		USD		12.10	
	QSG5 COMDTY	Gasoil		USD		7.24	
	GCG5 COMDTY	Gold		USD		(7.60)	
	HOG5 COMDTY	Heating Oil		USD		(2.39)	
	NGG25 COMDTY	Natural Gas		USD		(20.65)	
	LNG5 COMDTY	Nickel		USD		(15.37)	
	SIH5 COMDTY	Silver		USD		(10.67)	
	SBH5 COMDTY	Sugar		USD		19.94	
	XBG5 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		(12.18)	
	LXG5 COMDTY	Zinc		USD		5.44	
Performance of LOIM Long Volatility EUR Strategy	EUR EURIBOR 3 MONTHS	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	31/10/2024	EUR	12 578 376.00	(29 980.82)	0.00
	Underlying Futures Contracts of LOIM Long Volatility EUR Strategy	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Long Volatility EUR Strategy	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	SGMDLOEE Index	LOIM Long Equity Volatility EUR Strategy		EUR		24.91	
	SGBVVRO2 index	SGI VR 10Y20Y EU Index-Vol on Rates		EUR		35.55	
	SGBVVRRE Index	SGI VRR EU Strategy-Vol Roll on Rates		EUR		39.36	
Performance of LOIM Long Volatility USD Strategy	USD LIBOR 3 MONTHS	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	31/10/2024	USD	13 895 527.00	145 571.32	0.02
	Underlying Futures Contracts of LOIM Long Volatility USD Strategy	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Long Volatility USD Strategy	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	SGMDLOEU Index	LOIM Long Equity Volatility USD Strategy		USD		24.47	
	SGBVVRO1 index	SGI VR 10Y20Y US Index-Vol on Rates		USD		38.17	
	SGBVVR2U Index	SGI VRR US Strategy-Vol Roll on Rates		USD		37.35	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Performance of BNP Paribas RVT Trend Notional Weighted V2 USD ER Index	No fixed amount	BNP-PARIBAS SA PARIS	19/03/2025	USD	510 000.00	2 392.32	0.00
	Underlying Futures Contracts of BNP Paribas RVT Trend Notional Weighted V2 USD ER Index *Contratti futures sottostanti dell'indice BNP Paribas RVT Trend Notional Weighted V2 USD ER*	Underlying *Materie prime*					

The index strategy is to synthetically implement a delta-hedged long 10y20y swaption straddle strategy intended to capture the generally positive carry on the USD 3m10y20y forward volatility and the generally positive spread between implied and realised volatility on the USD 30-year swap rate. The strategy is implemented using a portfolio of over-the-counter (OTC) swaptions with a dynamic delta-hedging aiming to monetise trend and mean reversion on USD rates.

The strategy is rebalanced weekly by purchasing one swaption straddle (one at the money payer swaption and one at the money receiver swaption) with 10-year maturity to enter into a 20-year interest rate swap linked to 3m USD LIBOR (10y20y swaption straddle) which is kept in the portfolio for one year, by purchasing one swaption straddle with 3-month maturity to enter into a 10-year interest rate swap linked to 3m USD LIBOR (3m10y swaption straddle) which is kept in the portfolio until maturity, and selling one swaption straddle with 3-month maturity to enter into a 20-year interest rate swap linked to 3m USD LIBOR (3m20y swaption straddle) which is kept in the portfolio until maturity. Each swaption is delta-hedged using an interest rate swap. The strategy is thus exposed to 156 swaptions: 104 swaptions making the 10y20y swaption straddle (2 swaptions are kept over 52 weeks), 26 swaptions making the 3m10y swaption straddle (2 swaptions are kept over 13 weeks), and 26 swaptions making the 3m20y swaption straddle (2 swaptions are kept over 13 weeks); and 156 interest rate swaps to hedge each individual swaptions.

La strategia dell'indice consiste nell'implementare sinteticamente una strategia delta-hedged long 10y20y swaption straddle volta a catturare il carry generalmente positivo sulla volatilità a termine EUR 3m10y20y e lo spread generalmente positivo tra la volatilità implicita e quella realizzata sul tasso swap EUR 30 anni. La strategia è implementata utilizzando un portafoglio di swaption over-the-counter (OTC) con un delta-hedging dinamico volto a monetizzare la tendenza e la mean reversion sui tassi EUR.

La strategia viene ribilanciata settimanalmente acquistando una swaption straddle (una swaption at the money payer e una swaption at the money receiver) con scadenza a 10 anni per stipulare uno swap su tassi d'interesse a 20 anni legato all'EURIBOR a 6m (10y20y swaption straddle) che viene mantenuta in portafoglio per un anno, acquistando una swaption con scadenza a 3 mesi per stipulare un interest rate swap a 10 anni legato al 6m EURIBOR (3m10y swaption straddle) che viene mantenuto in portafoglio fino alla scadenza, e vendendo una swaption con scadenza a 3 mesi per stipulare un interest rate swap a 20 anni legato al 6m EURIBOR (3m20y swaption straddle) che viene mantenuto in portafoglio fino alla scadenza. Ogni swaption è delta-hedged utilizzando un interest rate swap. La strategia è quindi esposta a 156 swaption: 104 swaption che compongono lo straddle swaption 10y20y (2 swaption sono mantenuti per 52 settimane), 26 swaption che compongono lo straddle swaption 3m10y (2 swaption sono mantenuti per 13 settimane) e 26 swaption che compongono lo straddle swaption 3m20y (2 swaption sono mantenuti per 13 settimane); e 156 swap su tassi d'interesse per coprire ogni singola swaption.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Performance of BNP Paribas RVT Trend Notional V2 EUR ER Index	No fixed amount	BNP-PARIBAS SA PARIS	19/03/2025	EUR	470 000.00	10 627.40	0.00
	Underlying Futures Contracts of BNP Paribas RVT Trend Notional V2 EUR ER Index *Contratti futures sottostanti dell'indice BNP Paribas RVT Trend Notional V2 EUR ER*	Underlying *Materie prime*					

The index strategy is to synthetically implement a delta-hedged long 10y20y swaption straddle strategy intended to capture the generally positive carry on the EUR 3m10y20y forward volatility and the generally positive spread between implied and realised volatility on the EUR 30-year swap rate. The strategy is implemented using a portfolio of over-the-counter (OTC) swaptions with a dynamic delta-hedging aiming to monetise trend and mean reversion on EUR rates.

The strategy is rebalanced weekly by purchasing one swaption straddle (one at the money payer swaption and one at the money receiver swaption) with 10-year maturity to enter into a 20-year interest rate swap linked to 6m EURIBOR (10y20y swaption straddle) which is kept in the portfolio for one year, by purchasing one swaption with 3-month maturity to enter into a 10-year interest rate swap linked to 6m EURIBOR (3m10y swaption straddle) which is kept in the portfolio until maturity, and selling one swaption with 3-month maturity to enter into a 20-year interest rate swap linked to 6m EURIBOR (3m20y swaption straddle) which is kept in the portfolio until maturity. Each swaption is delta-hedged using an interest rate swap. The strategy is thus exposed to 156 swaptions: 104 swaptions making the 10y20y swaption straddle (2 swaptions are kept over 52 weeks), 26 swaptions making the 3m10y swaption straddle (2 swaptions are kept over 13 weeks), and 26 swaptions making the 3m20y swaption straddle (2 swaptions are kept over 13 weeks); and 156 interest rate swaps to hedge each individual swaptions.

La strategia dell'indice consiste nell'implementare sinteticamente una strategia delta-hedged long 10y20y swaption straddle volta a catturare il carry generalmente positivo sulla volatilità a termine EUR 3m10y20y e lo spread generalmente positivo tra la volatilità implicita e quella realizzata sul tasso swap EUR 30 anni. La strategia è implementata utilizzando un portafoglio di swaption over-the-counter (OTC) con un delta-hedging dinamico volto a monetizzare la tendenza e la mean reversion sui tassi EUR.

La strategia viene ribilanciata settimanalmente acquistando una swaption straddle (una swaption at the money payer e una swaption at the money receiver) con scadenza a 10 anni per stipulare uno swap su tassi d'interesse a 20 anni legato all'EURIBOR a 6m (10y20y swaption straddle) che viene mantenuta in portafoglio per un anno, acquistando una swaption con scadenza a 3 mesi per stipulare un interest rate swap a 10 anni legato al 6m EURIBOR (3m10y swaption straddle) che viene mantenuto in portafoglio fino alla scadenza, e vendendo una swaption con scadenza a 3 mesi per stipulare un interest rate swap a 20 anni legato al 6m EURIBOR (3m20y swaption straddle) che viene mantenuto in portafoglio fino alla scadenza. Ogni swaption è delta-hedged utilizzando un interest rate swap. La strategia è quindi esposta a 156 swaption: 104 swaption che compongono lo straddle swaption 10y20y (2 swaption sono mantenuti per 52 settimane), 26 swaption che compongono lo straddle swaption 3m10y (2 swaption sono mantenuti per 13 settimane) e 26 swaption che compongono lo straddle swaption 3m20y (2 swaption sono mantenuti per 13 settimane); e 156 swap su tassi d'interesse per coprire ogni singola swaption.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Nominal *Figurativo*	Currency *Valuta*	Maturity *Scadenza*	Counterparty *Controparte*	Sub-Fund pays *Comparto paga*	Sub-Fund receives *Comparto riceve*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR
Inflation Swap (IFS))/*Inflation Swap (IFS)*						276 185.15
1 800 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.63%	37 468.38
2 700 000.00	USD	21/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.44%	39 988.18
3 500 000.00	EUR	15/01/2034	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.18%	(30 720.53)
1 500 000.00	EUR	21/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.16%	(11 684.71)
1 500 000.00	EUR	16/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.16%	(12 240.37)
1 600 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.60%	38 756.35
1 500 000.00	EUR	18/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.17%	(13 093.63)
1 000 000.00	USD	27/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.43%	15 987.05
2 400 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.44%	37 421.43
300 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.66%	5 269.32
1 700 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.14%	(9 845.33)
1 400 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.49%	16 328.96
300 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.67%	4 888.33
1 400 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.54%	11 086.22
1 700 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.14%	(10 154.40)
300 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.76%	2 029.44
1 400 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.60%	4 644.46
900 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.20%	(10 167.65)
200 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.78%	848.94
900 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.23%	(12 614.87)
1 200 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.62%	2 194.46
700 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.54%	21 613.06
1 400 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	1.99%	10 165.79
1 900 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.34%	43 374.51
1 900 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.34%	42 950.39
1 200 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.00%	8 175.55
1 900 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.34%	43 515.79

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - All Roads

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	1 827 431 747.16
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 1 744 380 236.19)		
Cash and term deposits/*Cassa*		325 054 565.32
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		4 613 090.81
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		7 777 466.08
Interest on swaps receivable/*Interessi su swaps da ricevere*		23 155 696.05
Unrealised appreciation on futures contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti future*	(2)	7 490 703.19
Unrealised appreciation on CDS/*Plusvalenza non realizzata su CDS*	(2)	30 698 946.07
Unrealised appreciation on IFS/*Plusvalenza non realizzata su IFS*	(2)	2 191 507.70
		2 228 413 722.38
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		157 546.52
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		649 182.90
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	736 445.94
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	281 988.05
Interest on swaps payable/*Interessi su swaps da pagare*		26 045 797.58
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	3 922 321.74
Unrealised depreciation on ERS/*Minusvalenza non realizzata su ERS*	(2)	1 465 335.74
		33 258 618.47
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		2 195 155 103.91

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		2 119 234 813.26
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	9 541 342.22
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	47 440 126.34
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		22 412 130.49
Bank interest/*Interessi bancari*		14 729 874.23
Bank interest on time deposits/*Interessi bancari su depositi a termine*		63 756.66
Other income/*Altri redditi*		4 103.41
		94 191 333.35
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	7 850 623.44
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	722 890.22
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		3 595 869.23
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	3 267 587.22
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	792 504.41
		16 229 474.52
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		77 961 858.83
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	24 951 620.88
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(972 550.04)
Net realised loss on futures contracts/*Perdita netta realizzata su contratti future*	(2)	(8 962 420.86)
Net realised gain on swaps and CFD/*Utile netto realizzato su swap e CFD*	(2)	24 259 712.43
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	10 843 640.09
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		128 081 861.33
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	70 026 957.67
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(378 475.95)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future*	(2)	4 986 177.73
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS*	(2)	(15 168 305.91)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS*	(2)	32 638 643.94
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IFS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IFS*	(2)	2 191 507.70
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		222 378 366.51
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(5 436 652.57)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(141 021 423.29)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		2 195 155 103.91

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Hedged - Capitalisation	1 992 776.1590	110 031.7060	1 235 104.2440	867 703.6210
P - CHF - Hedged - Capitalisation	455 938.0050	2 000.0000	148 172.5640	309 765.4410
P - CHF - Hedged - Distribution	30 180.0000	0.0000	2 000.0000	28 180.0000
P - EUR - Capitalisation	5 612 815.0020	1 543 438.7840	1 652 905.0170	5 503 348.7690
P - EUR - Distribution	37 593.7270	0.0000	8 002.7270	29 591.0000
P - EUR - Distribution 1 (See/vedi nota 1)	34 796.7160	3 802.4520	8 334.2540	30 264.9140
P - GBP - Hedged - Capitalisation	3 957.3330	0.0000	0.0000	3 957.3330
R X1 - USD - Hedged - Capitalisation	53 431.5930	1 963.0040	0.0000	55 394.5970
R - EUR - Capitalisation	975 988.8200	88 810.6380	277 678.5710	787 120.8870
R - EUR - Distribution 1 (See/vedi nota 1)	105 310.9680	4 162.2180	20 188.0280	89 285.1580
N - USD - Hedged - Capitalisation	4 516 547.4560	2 115 399.2590	1 418 103.7520	5 213 842.9630
N - USD - Hedged - Distribution	365 555.3110	1 507 679.3460	687 963.9500	1 185 270.7070
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 464 368.4820	242 362.6960	264 640.0680	1 442 091.1100
N X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	1 334 800.5530	0.0000	1 334 800.5530	0.0000
N - EUR - Capitalisation	13 127 880.3580	2 539 535.7540	2 760 658.4930	12 906 757.6190
N - EUR - Distribution	8 975 468.2280	1 958 843.5100	1 382 360.9300	9 551 950.8080
N - GBP - Hedged - Capitalisation	1 015 078.4070	0.0000	944 354.5160	70 723.8910
N - GBP - Hedged - Distribution	462 148.6730	78 358.2530	121 017.5160	419 489.4100
N - JPY - Hedged - Capitalisation	17 391.6260	2 230.1520	110.0000	19 511.7780
N - AUD - Hedged - Capitalisation	754 893.2130	43 985.8190	26 114.0000	772 765.0320
I - USD - Hedged - Capitalisation	3 691 368.6830	511 296.9280	1 455 304.0060	2 747 361.6050
I - CHF - Hedged - Capitalisation	413 273.6870	29 650.0000	156 549.5130	286 374.1740
I - EUR - Capitalisation	8 662 764.6390	355 504.8520	4 305 198.4540	4 713 071.0370
I - EUR - Distribution	81 306.9870	187 885.8370	198 385.8370	70 806.9870
I X1 - GBP - Hedged - Capitalisation	34 156 119.2240	66 909.3240	5 723 057.3940	28 499 971.1540
I X2 - GBP - Hedged - Capitalisation	1 064 379.8670	683 297.5340	632 852.5910	1 114 824.8100
I X2 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	175 024.8260	0.0000	175 024.8260
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	468 474.0680	0.0000	0.0000	468 474.0680
I X1 - SGD - Hedged - Capitalisation	199 550.0000	0.0000	0.0000	199 550.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	9 902 220.2400	277 131.5430	218 928.8150	9 960 422.9680
S - EUR - Capitalisation	775 324.0000	0.0000	0.0000	775 324.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	1 760 661.1580	767 489.3920	447 397.2060	2 080 753.3440
M - USD - Hedged - Distribution	794 326.2930	23 731.5790	106 166.1050	711 891.7670
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	10 818.0000	706.0000	6 431.0000	5 093.0000
M X1 - USD - Hedged - Distribution	288 257.8500	0.0000	288 257.8500	0.0000
M X8 - USD - Hedged - Capitalisation	20 479 030.5720	7 779 565.3370	5 154 383.5460	23 104 212.3630
M X8 - USD - Hedged - Distribution	143 549.0000	3 314.0000	146 863.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 163 561.7940	249 100.8450	233 385.2670	1 179 277.3720
M - CHF - Hedged - Distribution	249 445.3440	112 164.9040	75 330.0000	286 280.2480
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	33 317.0000	0.0000	33 317.0000	0.0000
M X8 - CHF - Hedged - Capitalisation	50 277.8070	1 430.0000	0.0000	51 707.8070
M - EUR - Capitalisation	3 133 131.3170	1 188 002.2730	919 465.1650	3 401 668.4250
M - EUR - Distribution	1 933 218.7860	256 696.9140	854 919.5420	1 334 996.1580
M X1 - EUR - Capitalisation	5 277 346.4970	1 219 907.9990	1 691 242.3590	4 806 012.1370
M X1 - EUR - Distribution	2 792 796.2140	566 729.3790	210 776.3770	3 148 749.2160

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
M X8 - EUR - Capitalisation	494 508.0000	448.0000	50 267.0000	444 689.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	37 898.1570	13 916.8150	19 344.2880	32 470.6840
M X1 - GBP - Hedged - Capitalisation	31 862.4050	0.0000	495.0000	31 367.4050
M X8 - JPY - Hedged - Capitalisation	729 260.8320	415 877.0950	292 032.7050	853 105.2220

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	14 631 390.63	29 865 538.54	31 118 311.84
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.8622	14.9869	14.2295
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 452 403.70	8 805 075.77	8 918 727.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.8300	19.3120	19.1357
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	504 388.96	509 804.43	592 893.52
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.8988	16.8921	16.7379
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	79 729 171.64	73 466 095.35	91 995 740.73
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.4874	13.0890	12.7351
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	421 239.32	492 064.46	659 932.79
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.2354	13.0890	12.7351
P - EUR - Distribution 1 (See/vedi nota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	366 335.47	392 212.06	476 900.23
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1043	11.2715	11.3001
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	63 352.22	56 582.74	644 266.14
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.0088	14.2982	13.7102
R X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	636 071.12	547 483.90	9 596.92
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.4825	10.2464	9.7682
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 075 982.21	11 401 202.20	13 568 497.71
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.8011	11.6817	11.4801

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
R - EUR - Distribution 1 (See/vedi nota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 011 495.12	1 122 162.91	1 183 650.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.3288	10.6557	10.7866
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	93 974 948.34	71 927 658.53	69 095 264.85
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.0241	15.9254	15.0316
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	20 847 588.35	5 821 585.12	4 255 057.04
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.5889	15.9253	15.0316
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	32 859 482.74	30 753 495.38	23 781 199.71
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	22.7860	21.0012	20.6870
N X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	28 194 463.01	27 761 589.23
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	21.1226	20.7983
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	201 563 646.92	184 138 044.70	264 789 667.70
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.6169	14.0265	13.5670
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	136 721 836.99	118 316 306.79	123 106 012.52
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.3135	13.1822	12.7503
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 208 645.49	15 402 531.52	14 681 152.84
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.0896	15.1737	14.4641
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 954 886.14	6 971 943.89	4 885 451.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.5794	15.0859	14.3804
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	221 435 983	184 758 959	184 818 977
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11 349	10 623	10 566
N - AUD - Hedged - Capitalisation	AUD	AUD	AUD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 205 638.12	8 058 984.60	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.9126	10.6757	0.0000
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	49 582 902.49	58 839 013.90	48 061 946.71
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.0475	15.9396	15.0390
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 546 452.14	8 703 866.15	2 606 200.86
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	22.8598	21.0608	20.7374
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	73 832 249.91	121 836 875.43	115 621 006.33
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.6654	14.0644	13.5982

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 064 672.31	1 126 556.04	1 089 214.81
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.0363	13.8556	13.3963
I X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	13 883 735.07
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	13.4164
I X1 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	344 404 542.28	364 763 475.93	782 900 713.48
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.0844	10.6793	10.1238
I X2 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 150 728.61	10 282 859.15	6 456 653.17
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.8992	9.6609	9.1934
I X2 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 907 629.21	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.8992	0.0000	0.0000
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 333 255 584	4 986 378 360	4 953 250 475
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11 384	10 644	10 573
I X1 - SGD - Hedged - Capitalisation	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	22 635 003.09	20 341 086.04	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	113.4302	101.9348	0.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	242 624 183.72	220 938 840.34	317 024 466.69
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	24.3588	22.3121	21.8424
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 563 446.48	11 214 240.77	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.2041	14.4639	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	36 994 155.08	27 696 921.81	36 303 377.99
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.7792	15.7310	14.8689
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 309 079.72	12 418 501.18	14 168 510.61
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.2907	15.6340	14.7773
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	91 502.33	171 487.75	472 315.47
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.9663	15.8521	14.9415
M X1 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	4 554 564.95	3 622 731.47
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	15.8003	14.9415
M X8 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	416 333 022.66	326 090 174.48	399 892 272.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.0198	15.9231	15.0310

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X8 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	2 285 734.27	2 195 788.75
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	15.9230	15.0309
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	25 899 846.78	23 586 029.57	24 586 493.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	21.9625	20.2705	19.9953
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 220 096.48	4 294 497.47	3 954 850.96
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.2342	17.2162	16.9824
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	679 766.16	1 101 322.32
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	20.4030	20.0697
M X8 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 177 928.11	1 055 743.77	20 186 121.82
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	22.7805	20.9982	20.6862
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	51 958 461.13	43 043 193.37	50 706 453.88
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.2744	13.7381	13.3066
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	19 534 687.57	25 882 896.09	29 796 144.79
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.6328	13.3885	12.9681
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	74 450 816.49	73 323 961.55	83 141 674.16
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.4912	13.8941	13.4201
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	46 395 451.32	37 957 518.98	28 281 069.73
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.7346	13.5912	13.1276
M X8 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 942 991.20	6 935 229.37	21 124 773.56
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.6131	14.0245	13.5664
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	542 267.91	562 740.77	2 037 213.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.7002	14.8488	14.1742
M X1 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	530 790.75	478 051.80	455 057.57
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.9217	15.0036	14.2820
M X8 - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 679 404 400	7 746 159 358	4 147 559 123
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11 346	10 622	10 565

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			1 827 431 747.16	83.25
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			877 466 678.52	39.97
Equities/*Azioni*			494 113 278.86	22.51
	Australia		26 896 730.70	1.23
395 577	ATLAS ARTERIA -REGISTERED SHS	AUD	1 202 406.55	0.05
35 207	BHP GROUP LTD	AUD	1 005 820.49	0.05
250 796	BRAMBLES	AUD	2 966 680.89	0.14
147 780	COLES GRP --- REGISTERED SHS	AUD	1 658 994.13	0.08
66 898	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	5 630 035.88	0.26
180 547	FORTESCUE LTD	AUD	2 320 877.68	0.11
20 926	MACQUARIE GROUP	AUD	3 022 579.41	0.14
95 068	NAT. AUSTRALIA BANK	AUD	2 207 173.15	0.10
268 915	PILBARA MINERALS LTD	AUD	546 605.78	0.02
50 034	QBE INSURANCE GROUP	AUD	514 413.28	0.02
505 866	SCENTRE GRP - STAPLED SECURITY	AUD	1 147 730.16	0.05
67 285	SUNCORP GROUP	AUD	756 603.36	0.03
209 205	WOODSIDE ENERGY SHARES	AUD	3 277 057.34	0.15
69 400	WORLEY LTD	AUD	639 752.60	0.03
	Bermuda		2 519 739.26	0.11
436 848	AEGON --- REGISTERED SHS	EUR	2 519 739.26	0.11
	Canada		12 411 244.33	0.57
22 010	AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	1 590 442.38	0.07
58 972	BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	2 882 206.39	0.13
80 410	SUN LIFE FINANCIAL INC	CAD	4 183 826.56	0.19
66 198	TORONTO DOMINION BANK	CAD	3 754 769.00	0.17
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		480 742.35	0.02
13 330	GLOBALFOUNDRIES INC	USD	480 742.35	0.02
	Finland/*Finlandia*		891 819.25	0.04
227 273	NOKIA OYJ	EUR	891 819.25	0.04
	France/*Francia*		37 599 113.02	1.71
97 187	AXA SA	EUR	3 355 867.11	0.15
8 790	CAPGEMINI SE	EUR	1 704 820.50	0.08
120 403	CARREFOUR SA	EUR	1 843 369.93	0.08
13 865	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1 133 047.80	0.05
51 002	DANONE SA	EUR	3 332 470.68	0.15
912	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	2 011 872.00	0.09
40 643	LEGRAND SA	EUR	4 198 421.90	0.19
702	LVMH MOET HENNESSY	EUR	483 327.00	0.02
14 552	PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1 429 006.40	0.07
12 896	SAFRAN SA	EUR	2 722 345.60	0.12
47 652	SANOFI	EUR	4 903 390.80	0.22
29 440	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	6 953 728.00	0.32
41 887	TOTALENERGIES SE	EUR	2 450 389.50	0.11
13 703	UNIBAIL RODAMCO	EUR	1 077 055.80	0.05
	Germany/*Germania*		45 509 914.32	2.07
10 078	ADIDAS AG - REG SHS	EUR	2 397 556.20	0.11
24 831	ALLIANZ SE	EUR	7 325 145.00	0.33
27 832	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	2 203 737.76	0.10
30 645	DAIMLER TRUCK HOLDING AG - REG SHS	EUR	1 030 591.35	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
167 559	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	4 421 882.01	0.20
176 096	E.ON SE	EUR	2 351 762.08	0.11
42 867	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	1 348 595.82	0.06
43 772	MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	2 540 526.88	0.12
26 466	MERCK KGAA	EUR	4 181 628.00	0.19
57 050	SAP AG	EUR	11 661 020.00	0.53
27 473	SIEMENS AG-REG	EUR	4 981 953.82	0.23
32 220	SIEMENS ENERGY - REG SHS	EUR	1 065 515.40	0.05
	Ireland/*Irlanda*		10 346 429.54	0.47
10 345	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	3 276 511.45	0.15
20 956	APTIV PLC	USD	1 352 127.20	0.06
13 382	LINDE PLC	USD	5 717 790.89	0.26
	Italy/*Italia*		13 300 005.37	0.61
161 446	ENEL SPA - AZ NOM	EUR	1 158 375.05	0.05
353 500	ENI SPA	EUR	4 836 587.00	0.22
417 714	INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM	EUR	1 602 977.48	0.07
20 996	MONCLER SPA	EUR	1 197 191.92	0.05
365 228	SNAM SPA - AZ NOM	EUR	1 669 457.19	0.08
120 416	TERNA SPA	EUR	973 924.61	0.04
47 288	UNICREDIT SPA REGS	EUR	1 861 492.12	0.08
	Japan/*Giappone*		52 317 842.74	2.38
48 500	ADVANTEST CORP	JPY	2 047 976.13	0.09
278 700	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JPY	3 279 495.15	0.15
348 600	ASTELLAS PHARMA	JPY	3 596 497.87	0.16
31 100	CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	1 350 447.70	0.06
29 200	DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	861 331.57	0.04
61 700	DENSO CORP	JPY	821 495.33	0.04
22 500	EISAI	JPY	753 336.57	0.03
25 900	FAST RETAILING CO LTD	JPY	7 693 432.34	0.35
181 300	FUJITSU LTD	JPY	3 333 793.64	0.15
68 600	HITACHI CONST MACH.	JPY	1 491 549.10	0.07
135 000	HITACHI LTD	JPY	3 197 416.93	0.15
229 500	J.FRONT RETAILING CO LTD	JPY	2 223 266.07	0.10
323 700	KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	4 432 529.98	0.20
64 700	KOMATSU LTD	JPY	1 607 369.84	0.07
92 700	NIKON CORP	JPY	862 603.50	0.04
139 900	NTT DATA GROUP CORPORATION	JPY	2 256 157.61	0.10
91 400	OLYMPUS CORP	JPY	1 556 447.08	0.07
28 400	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	1 548 623.84	0.07
25 300	SOFTBANK GROUP	JPY	1 335 525.98	0.06
131 500	SONY CORP	JPY	2 287 908.47	0.10
38 300	TAKEDA PHARMACEUTICAL	JPY	984 371.69	0.04
25 000	TOKYO ELECTRON LTD - REG SHS	JPY	3 960 478.53	0.18
25 000	TOTO LTD	JPY	835 787.82	0.04
	Netherlands/*Paesi Bassi*		15 841 857.64	0.72
430	ADYEN	EUR	603 118.00	0.03
31 630	AIRBUS SE	EUR	4 150 488.60	0.19
1 035	ASML HLDG - NY REGISTERED SHS	USD	772 737.56	0.04
7 433	ASML HOLDING NV	EUR	5 542 044.80	0.25
22 204	ASR NEDERLAND NV - REG SHS	EUR	976 976.00	0.04
63 773	PROSUS N.V. (ZAR)	EUR	2 503 727.98	0.11
104 188	STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	1 292 764.70	0.06
	Spain/*Spagna*		1 870 983.00	0.09
134 700	IBERDROLA SA	EUR	1 870 983.00	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
	Switzerland/*Svizzera*		31 166 728.74	1.42
26 026	ALCON INC. - REG SHS	CHF	2 330 991.90	0.11
4 214	GEBERIT AG	CHF	2 468 107.28	0.11
369	GIVAUDAN SA - REG SHS	CHF	1 818 641.46	0.08
30 621	HOLCIM LTD	CHF	2 685 293.71	0.12
7 610	LOGITECH INTERNATIONAL SA - NAMEN-AKT	CHF	610 772.32	0.03
89 832	NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	CHF	8 106 778.61	0.37
80 322	NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	CHF	8 288 578.58	0.38
4 450	ROCHE HOLDING LTD	CHF	1 279 058.90	0.06
2 412	SWISSCOM SHS NOM	CHF	1 415 507.99	0.06
78 141	UBS GROUP AG-REG	CHF	2 162 997.99	0.10
	United Kingdom/*Regno Unito*		32 907 560.49	1.50
9 945	ASTRAZENECA PLC	GBP	1 385 044.89	0.06
322 748	AVIVA PLC	GBP	1 875 860.02	0.09
138 788	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	798 483.46	0.04
36 263	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	USD	2 558 766.41	0.12
43 126	DIAGEO PLC	GBP	1 349 161.44	0.06
100 036	GSK REG SHS	GBP	1 823 262.95	0.08
832 746	KINGFISHER PLC	GBP	3 222 693.49	0.15
139 127	LAND SEC R.E.I.T	GBP	1 088 536.47	0.05
29 236	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1 608 234.75	0.07
28 767	RELX PLC	GBP	1 213 189.15	0.06
58 410	RELX PLC	EUR	2 463 733.80	0.11
243 339	SCHRODERS PLC	GBP	1 021 260.49	0.05
41 629	SHELL PLC	GBP	1 213 272.34	0.06
70 590	SHELL PLC	EUR	2 086 993.35	0.10
10 796	SPIRAX-SARCO ENGIN	GBP	975 084.91	0.04
56 182	SSE PLC	GBP	1 271 446.50	0.06
183 543	UNITED UTILITIES GROUP PLC - REG SHS	GBP	2 306 282.16	0.11
717 976	VODAFONE GROUP PLC	GBP	647 520.21	0.03
38 356	WHITBREAD	GBP	1 444 717.31	0.07
278 442	WPP PLC	GBP	2 554 016.39	0.12
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		210 052 568.11	9.57
7 527	ABBOTT LABORATORIES	USD	768 920.09	0.04
4 856	ADOBE INC	USD	2 252 891.61	0.10
16 938	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	2 490 199.40	0.11
5 574	AIRBNB INC	USD	633 339.85	0.03
6 719	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	607 753.28	0.03
10 609	ALBEMARLE - REGISTERED SHS	USD	900 298.72	0.04
36 130	ALPHABET INC -A-	USD	5 369 078.89	0.24
33 708	ALPHABET INC -C-	USD	5 049 630.86	0.23
57 552	AMAZON.COM INC	USD	9 608 587.57	0.44
60 403	AMERICAN AIRLINES GROUP INC-REGS	USD	608 332.71	0.03
16 014	AMERICAN EXPRESS	USD	3 891 399.85	0.18
10 480	AMGEN INC	USD	3 025 635.77	0.14
71 817	APPLE INC	USD	14 993 379.33	0.68
11 034	APPLIED MATERIALS INC	USD	1 997 598.41	0.09
13 877	AVALONBAY COMMUN	USD	2 800 765.42	0.13
38 273	BANK OF AMERICA CORP	USD	1 360 756.81	0.06
2 612	BIOGEN IDEC INC	USD	453 662.54	0.02
38 516	BROADCOM INC - REGISTERED SHS	USD	5 953 147.26	0.27
13 499	CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	973 553.61	0.04
48 993	CISCO SYSTEMS INC	USD	2 336 281.94	0.11
3 797	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	3 016 098.24	0.14
2 162	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	543 323.45	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
24 673	CVS HEALTH	USD	1 390 115.35	0.06
2 852	DEERE AND CO	USD	1 066 462.22	0.05
5 879	DEXCOM INC	USD	353 145.61	0.02
15 103	EBAY INC	USD	881 104.19	0.04
2 767	ELEVANCE HEALTH	USD	1 289 225.39	0.06
7 092	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	633 485.49	0.03
8 617	ETSY	USD	428 746.03	0.02
75 234	FORD MOTOR	USD	711 859.72	0.03
28 184	FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	1 260 647.18	0.06
8 485	GENERAL MILLS INC	USD	561 459.84	0.03
8 376	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	3 715 820.40	0.17
16 166	HASBRO INC	USD	1 047 556.22	0.05
5 279	HERSHEY	USD	907 133.75	0.04
6 091	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1 128 148.93	0.05
27 585	HOWMET AEROSPC - REGISTERED SHS	USD	2 477 842.61	0.11
95 592	HP ENTERPRISE CO	USD	1 752 441.49	0.08
33 240	INGERSOLL RAND INC	USD	2 923 559.34	0.13
100 776	INTEL CORP	USD	2 118 368.32	0.10
55 143	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	1 562 809.09	0.07
2 340	INTUIT	USD	1 302 038.44	0.06
25 817	JOHNSON & JOHNSON	USD	3 748 849.08	0.17
18 973	JPMORGAN CHASE CO	USD	3 584 648.34	0.16
22 206	KEYSIGHT TECHNOLOGIES	USD	3 162 223.54	0.14
214 391	KINDER MORGAN INC	USD	4 243 445.36	0.19
937	LAM RESEARCH CORP	USD	685 154.75	0.03
8 159	LOWE'S CO INC	USD	1 980 077.19	0.09
7 524	MASTERCARD INC -A-	USD	3 329 018.59	0.15
9 220	MCDONALD'S CORP	USD	2 515 641.95	0.11
696	MERCADOLIBRE INC	USD	1 279 659.66	0.06
14 442	MERCK and CO INC - REG SHS	USD	1 469 498.25	0.07
14 414	META PLATFORMS INC A	USD	7 393 172.49	0.34
599	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	804 910.44	0.04
45 821	MICROSOFT CORP	USD	17 666 570.76	0.80
29 834	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	1 969 330.03	0.09
2 405	MOODY'S CORP	USD	1 022 704.14	0.05
37 366	NASDAQ INC	USD	2 444 417.06	0.11
3 499	NETFLIX INC	USD	2 223 677.91	0.10
16 975	NEWMONT CORP-CDI	AUD	822 186.17	0.04
26 877	NEWMONT CORPORATION - REG SHS	USD	1 287 196.50	0.06
13 210	NIKE INC	USD	1 046 336.63	0.05
114 750	NVIDIA CORP	USD	12 486 214.78	0.57
9 847	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	640 643.94	0.03
9 254	ORACLE CORP	USD	1 412 913.04	0.06
1 857	PALO ALTO NETWORKS	USD	568 722.37	0.03
24 006	PEPSICO INC	USD	3 657 739.62	0.17
13 947	PROLOGIS	USD	1 578 089.83	0.07
20 076	QUALCOMM INC	USD	3 058 934.46	0.14
942	REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	887 297.24	0.04
10 332	RTX CORPORATION	USD	1 121 656.84	0.05
12 722	SALESFORCE INC	USD	3 120 056.11	0.14
18 513	STATE STREET CORP	USD	1 467 537.40	0.07
20 857	TESLA MOTORS INC	USD	4 889 401.83	0.22
4 269	THE CIGNA GROUP - REGISTERED SHS	USD	1 325 166.76	0.06
10 270	UBER TECHNOLOGIES INC	USD	691 629.59	0.03
10 431	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5 464 627.10	0.25
48 321	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	1 944 443.45	0.09
18 893	VISA INC -A-	USD	4 654 478.16	0.21

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
5 743	WORKDAY INC -A-	USD	1 257 691.53	0.06
Bonds/*Obbligazioni*			63 990 138.54	2.92
	China/*Cina*		8 252 128.09	0.38
63 680 000	CHINA 2.35 24-34 25/02S	CNY	8 252 128.09	0.38
	France/*Francia*		28 840 535.77	1.31
7 221 761	BNP PARIBAS 1.00 17-24 29/11A	EUR	7 188 458.83	0.33
3 009 067	BPCE SA 0.00 14-26 25/06U	EUR	4 449 028.21	0.20
17 332 227	CADES 0.12 16-24 21/12A	EUR	17 203 048.73	0.78
	Germany/*Germania*		6 820 400.30	0.31
4 212 694	HAMBURG CIAL BANK AG 4.875 23-25 17/03A	EUR	4 241 128.48	0.19
2 587 798	HOWOGE WOHNUNGS 0.0000 21-24 01/11A	EUR	2 579 271.82	0.12
	Ireland/*Irlanda*		1 800 542.55	0.08
1 805 440	GRENKE FINANCE PLC 4.125 22-24 14/10A	EUR	1 800 542.55	0.08
	Netherlands/*Paesi Bassi*		11 982 437.87	0.55
6 018 134	ROCHE FINANCE EUROPE BV 0.875% 25-02-25	EUR	5 961 188.20	0.27
6 018 134	VOLKSWAGEN FINANCIAL 3.75 22-24 25/11A	EUR	6 021 249.67	0.27
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		6 294 093.96	0.29
601 813	BIRD 0.00 94-24 28/10U	DEM	306 941.72	0.01
6 018 134	MORGAN STANLEY 1.75% 30-01-25	EUR	5 987 152.24	0.27
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			319 363 261.12	14.55
	Australia		15 052 753.93	0.69
9 027 201	COMMONWEALTH BANK FL.R 23-24 25/10Q	EUR	9 029 077.33	0.41
6 018 134	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA FL.R 24-25 18/08Q	EUR	6 023 676.60	0.27
	Canada		21 085 315.80	0.96
18 054 403	CANADIAN IMPERIAL BK FL.R 24-25 17/07Q	EUR	18 072 376.66	0.82
3 009 067	TORONTO DOMINION BK FL.R 23-25 20/01Q	EUR	3 012 939.14	0.14
	Czech Republic/*Repubblica ceca*		9 037 717.36	0.41
9 027 201	CZECH EXPORT FL.R 23-25 07/06S	EUR	9 037 717.36	0.41
	Finland/*Finlandia*		39 190 336.15	1.79
21 063 470	AKTIA OYJ FL.R 23-25 20/01Q	EUR	21 094 351.91	0.96
6 018 134	CENTRAL BANK OF SAVI FL.R 22-25 20/01Q	EUR	6 022 374.40	0.27
12 036 269	OP CORPORATE BANK FL.R 23-25 21/11Q	EUR	12 073 609.84	0.55
	France/*Francia*		37 889 370.64	1.73
18 596 035	SG E3R+0.45% 13-01-25 EMTN	EUR	18 616 212.68	0.85
13 239 896	VILOGIA SA D HLM FL.R 24-25 10/03Q	EUR	13 252 768.40	0.60
6 018 134	VILOGIA STE ANONYME D HLM E3R+0.45% 04-09-25	EUR	6 020 389.56	0.27
	Germany/*Germania*		36 125 914.69	1.65
30 090 672	BANK OF MONTREAL FL.R 23-24 25/10Q	EUR	30 092 499.01	1.37
6 018 134	DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	EUR	6 033 415.68	0.27
	Luxembourg/*Lussemburgo*		24 062 908.27	1.10
24 072 537	SINGLE PLATFORM INVEST REP 24-25 17/06M	EUR	24 062 908.27	1.10
	Mexico/*Messico*		4 574 054.06	0.21
4 513 601	JEFFERIES FINANCIAL FL.R 23-26 19/06Q	EUR	4 574 054.06	0.21
	Netherlands/*Paesi Bassi*		54 260 249.43	2.47
21 063 470	BMW FINANCE FL.R 23-24 09/12Q	EUR	21 071 091.30	0.96
12 036 269	NATWEST MARKETS NV FL.R 22-25 06/09Q	EUR	12 066 660.22	0.55
15 045 336	NATWEST MKTS NV FL.R 22-24 14/11Q	EUR	15 059 014.42	0.69
6 018 134	NIBC BANK NV FL.R 23-25 27/10Q	EUR	6 063 483.49	0.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
	Norway/*Norvegia*		30 097 644.33	1.37
12 036 269	SPAREBANK MIDT NORGE AS E3R+0.5% 16-12-24	EUR	12 047 757.86	0.55
18 054 403	SR BANK SPARE ROGALANDFL.R 24-25 17/04Q	EUR	18 049 886.47	0.82
	Spain/*Spagna*		25 920 803.50	1.18
9 027 201	BANCO SANTANDER FL.R 23-25 16/01Q	EUR	9 040 698.86	0.41
6 018 134	BANCO SANTANDER SA FL.R 20-25 11/02Q	EUR	6 028 374.23	0.27
10 832 642	SANTANDER CONSUMER FL.R 23-25 14/03Q	EUR	10 851 730.41	0.49
	Sweden/*Svezia*		2 414 011.27	0.11
2 407 254	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 23-25 13/06Q	EUR	2 414 011.27	0.11
	Switzerland/*Svizzera*		3 618 989.55	0.16
3 610 881	UBS GROUP AG FL.R 21-26 16/01Q	EUR	3 618 989.55	0.16
	United Kingdom/*Regno Unito*		15 068 129.93	0.69
15 045 336	MIZUHO INTL FL.R 23-25 27/01Q	EUR	15 068 129.93	0.69
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		965 062.21	0.04
962 901	KRAFT HEINZ FOODS CO FL.R 23-25 09/05Q	EUR	965 062.21	0.04
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			87 200 104.79	3.97
Bonds/*Obbligazioni*			1 504 533.58	0.07
	Hungary/*Ungheria*		1 504 533.58	0.07
6 018 134	INTERNATIONAL INV BK 0 21-23 16/10U - FV, refer to/voir note 2	EUR	1 504 533.58	0.07
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			18 077 524.03	0.82
	France/*Francia*		15 068 456.87	0.69
15 045 336	VILOGIA STE ANONYME FL.R 24-25 27/06Q	EUR	15 068 456.87	0.69
	Luxembourg/*Lussemburgo*		3 009 067.16	0.14
3 009 067	VERSITO INTL SA FL.R 22-25 25/07Q	EUR	3 009 067.16	0.14
Structured products/*Prodotti strutturati*			67 618 047.18	3.08
	Luxembourg/*Lussemburgo*		52 540 664.81	2.39
49 408 883	CODEIS SECURITIES SA 0 21-50 12/10U	EUR	52 540 664.81	2.39
	Netherlands/*Paesi Bassi*		15 077 382.37	0.69
15 045 336	JP MORGAN STRUCT FL.R 24-25 25/07Q	EUR	15 077 382.37	0.69
Money market instruments/*Strumenti del mercato monetario*			862 764 963.85	39.30
Bonds/*Obbligazioni*			847 692 931.03	38.62
	Australia		8 816 723.57	0.40
9 027 201	MACQUARIE BANK LTD ZCP 070525	EUR	8 816 723.57	0.40
	Belgium/*Belgio*		66 158 930.03	3.01
12 036 269	BRIDGESTONE EUROPE ZCP 041124	EUR	11 805 689.82	0.54
15 045 336	BRIDGESTONE EUROPE ZCP 240325	EUR	14 794 743.56	0.67
3 731 243	COMMUNAUTE FRANCAISE ZCP 040225	EUR	3 683 951.40	0.17
36 108 806	SUMITOMO BXL BRANCH ZCP 251124	EUR	35 874 545.25	1.63
	Estonia		17 742 233.17	0.81
6 018 134	REPUBLIC OF ESTONIA ZCP 020425	EUR	5 922 586.45	0.27
12 036 269	REPUBLIC OF ESTONIA ZCP 120325	EUR	11 819 646.72	0.54
	Finland/*Finlandia*		11 696 297.54	0.53
12 036 269	NORDEA BANK ABP ZCP 120925	EUR	11 696 297.54	0.53
	France/*Francia*		231 474 258.77	10.54
24 072 537	ACOSS ZCP 291024	EUR	23 930 771.80	1.09
3 610 881	AEGIDE ZCP 061124	EUR	3 574 439.65	0.16
1 203 627	AEGIDE ZCP 171224	EUR	1 193 099.83	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
6 018 134	ALLIADE HABITAT ZCP 301024	EUR	6 000 564.47	0.27
15 045 336	BATIGERE SAREL SA ZCP 071024	EUR	14 900 670.20	0.68
9 027 201	BPI FRANCE ZCP 111024	EUR	8 948 807.62	0.41
15 045 336	BPI FRANCE ZCP 151124	EUR	14 672 877.81	0.67
17 332 227	CGL ZCP 100325	EUR	17 049 663.78	0.78
6 018 134	CGL ZCP 250325	EUR	5 924 996.20	0.27
9 027 201	CM PARIS ZCP 031224	EUR	8 950 937.80	0.41
12 036 269	COFACE SA ZCP 061124	EUR	11 965 826.77	0.55
6 018 134	LMA ZCP 041024	EUR	5 941 250.82	0.27
21 063 470	LMA ZCP 17-10-24	EUR	21 005 169.18	0.96
15 045 336	LMA ZCP 20-12-24	EUR	14 905 419.54	0.68
9 027 201	RATP ZCP 111224	EUR	8 950 019.20	0.41
12 036 269	SATELLITE SAS ZCP 181224	EUR	11 937 029.56	0.54
12 036 269	SYN.MIX.TR.COM.AGG ZCP 031024	EUR	12 002 387.67	0.55
30 090 672	UNEDIC ZCP 121224	EUR	29 549 664.83	1.35
3 009 067	UNION FINANCES GRAIN ZCP 141024	EUR	3 003 603.39	0.14
3 009 067	UNION FINANCES GRAIN ZCP 251024	EUR	2 987 132.80	0.14
4 092 331	UNION FINANCES GRAIN ZCP 251024	EUR	4 079 925.85	0.19
	Germany/*Germania*		22 294 348.75	1.02
22 568 004	VOLKSWAGEN AG ZCP 151124	EUR	22 294 348.75	1.02
	Ireland/*Irlanda*		56 938 045.04	2.59
33 099 739	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 211024	EUR	32 982 226.91	1.50
12 036 269	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 071024	EUR	11 959 756.56	0.54
12 036 269	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 221024	EUR	11 996 061.57	0.55
	Italy/*Italia*		38 883 112.41	1.77
3 009 067	ENI SPA ZCP 231024	EUR	2 998 728.81	0.14
6 018 134	ENI SPA ZCP 281024	EUR	5 902 599.42	0.27
3 009 067	ENI SPA ZCP 291024	EUR	2 982 019.03	0.14
27 081 604	ENI SPA ZCP 311024	EUR	26 999 765.15	1.23
	Jersey		5 916 935.89	0.27
6 018 134	THE RBOS INT ZCP 170225	EUR	5 916 935.89	0.27
	Luxembourg/*Lussemburgo*		81 663 590.61	3.72
18 054 403	CORELUX S A ZCP 080125	EUR	17 887 440.33	0.81
18 054 403	CORELUX S A ZCP 151024	EUR	17 883 399.14	0.81
12 036 269	CORELUX S A ZCP 231024	EUR	11 922 673.85	0.54
9 027 201	CORELUX S A ZCP 261124	EUR	8 975 400.29	0.41
13 239 896	ICBC E ZCP 161224	EUR	12 992 082.22	0.59
12 036 269	VERTO CAPITAL I ZCP 171024	EUR	12 002 594.78	0.55
	Netherlands/*Paesi Bassi*		8 747 590.68	0.40
9 027 201	COOP RABO UA ZCP 03-07-25	EUR	8 747 590.68	0.40
	Singapore		4 197 320.07	0.19
6 018 134	THE MONE AUTH OF S ZCP 25-10-24	SGD	4 197 320.07	0.19
	Spain/*Spagna*		14 861 707.76	0.68
15 045 336	BANCO BILBAO VIZCAYA ZCP 251124	EUR	14 861 707.76	0.68
	United Kingdom/*Regno Unito*		228 984 079.03	10.43
15 045 336	BANK OF CHINA LONDON ZCP 021224	EUR	14 938 817.01	0.68
15 045 336	BANK OF CHINA LONDON ZCP 111024	EUR	14 901 905.28	0.68
30 090 672	BANK OF CHINA LONDON ZCP 111124	EUR	29 908 373.58	1.36
30 090 672	BANK OF ENGLAND ZCP 150125	EUR	29 558 944.92	1.35
18 054 403	INDCOM BK OF CHINA ZCP 101024	EUR	17 880 894.09	0.81
21 063 470	INDCOM BK OF CHINA ZCP 101224	EUR	20 881 856.16	0.95
12 036 269	KEB HANA BANK LONDON ZCP 171224	EUR	11 737 757.87	0.53

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
6 018 134	KOREA DE ZCP 020625	EUR	5 883 952.57	0.27
12 036 269	LAND SECURITIES PLC ZCP 121124	EUR	11 963 761.08	0.55
30 090 672	LAND SECURITIES PLC ZCP 171224	EUR	29 834 212.30	1.36
11 735 362	MIZUHO BANK, LTD ZCP 020125	EUR	11 573 334.17	0.53
12 036 269	MIZUHO BANK, LTD ZCP 051124	EUR	11 927 638.86	0.54
18 054 403	TRANSPORT FOR LONDON ZCP 241024	EUR	17 992 631.14	0.82
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		49 317 757.71	2.25
24 072 537	COLLATERALIZED COMM ZCP 291124	EUR	23 789 564.27	1.08
12 036 269	COLLATERALIZED CP ZCP 251124	EUR	11 808 478.60	0.54
4 814 507	HANNOVER FUNDING CO ZCP 191124	EUR	4 770 832.69	0.22
9 027 201	PROCTER AND GAMBLE C ZCP 181024	EUR	8 948 882.15	0.41
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			15 072 032.82	0.69
	France/*Francia*		6 023 052.81	0.27
6 018 134	BANQ F OISEST+0.33% 04-11-24	EUR	6 023 052.81	0.27
	United Kingdom/*Regno Unito*		9 048 980.01	0.41
9 027 201	UBS AG LOND B OISEST 25-04-25	EUR	9 048 980.01	0.41

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Underlying *Sottostanti*	Number of contracts *Numero di contratti*	Counterparty *Controparte*	Currency *Valuta*	Commitment *Impegni* EUR	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Futures Contracts/*Contratti di Futures*					7 490 703.19	0.34
Futures on index/*Futures sui indici*						
AMSTERDAM INDEX 10/24	(40)	Citibank NA (London)	EUR	7 280 960.00	(84 000.00)	(0.00)
CAC40 10 EURO 10/24	(109)	Citibank NA (London)	EUR	8 322 967.50	(174 945.00)	(0.01)
DAX INDEX GERMANY 12/24	(26)	Citibank NA (London)	EUR	12 561 204.50	(438 100.00)	(0.02)
DJIA MINI FUTURE-CBT 12/24	(90)	Citibank NA (London)	USD	17 067 844.18	(329 260.25)	(0.01)
EM RUSS 2000 12/24	148	Citibank NA (London)	USD	14 785 876.98	245 738.25	0.01
EURO STOXX 50 12/24	(425)	Citibank NA (London)	EUR	21 251 912.50	(639 625.00)	(0.03)
FTSE/XINHUA CHIN-SGX 10/24	1 056	Citibank NA (London)	USD	13 262 444.08	1 704 303.86	0.08
FTSE 100 INDEX 12/24	(79)	Citibank NA (London)	GBP	7 820 672.44	42 251.07	0.00
FTSE MIB INDEX 12/24	(33)	Citibank NA (London)	EUR	5 630 667.90	(81 345.00)	(0.00)
FTSE TAIWAN 10/24	200	Citibank NA (London)	USD	13 314 457.24	(238 760.62)	(0.01)
HANG SENG INDEX 10/24	297	Citibank NA (London)	HKD	36 202 418.76	3 467 202.44	0.16
KOSPI 200 INDEX(KSE) 12/24	405	Citibank NA (London)	KRW	23 917 738.27	419 718.98	0.02
MSCI EMG MKT 12/24	588	Citibank NA (London)	USD	30 843 591.24	336 508.63	0.02
NASDAQ 100 E-MIN 12/24	(89)	Citibank NA (London)	USD	31 995 007.57	(786 606.45)	(0.04)
NIKKEI 225 (OSAKA) 12/24	(109)	Citibank NA (London)	JPY	25 890 980.51	(1 222 609.13)	(0.06)
S&P/TSE CAN 60 INDEX 12/24	(18)	Citibank NA (London)	CAD	3 435 427.89	(51 883.93)	(0.00)
S&P 500 EMINI INDEX 12/24	(100)	Citibank NA (London)	USD	25 816 406.07	(551 231.00)	(0.03)
SPI 200 INDEX (SFE) 12/24	(78)	Citibank NA (London)	AUD	10 024 036.36	(132 121.21)	(0.01)
SWISS MARKET INDEX 12/24	(96)	Citibank NA (London)	CHF	12 408 641.14	(150 916.14)	(0.01)
TOPIX (OSE) 12/24	110	Citibank NA (London)	JPY	18 231 882.02	447 768.46	0.02
Futures on bonds/*Futures sui obbligazioni*						
AUSTR 10YR BOND 12/24	1 922	Citibank NA (London)	AUD	113 734 013.99	(1 275 664.68)	(0.06)
CAN 10YR BOND (MSE) 12/24	1 279	Citibank NA (London)	CAD	82 497 302.60	560 147.81	0.03
EURO BTP FUTURE -EUX 12/24	1 148	Citibank NA (London)	EUR	124 530 448.00	3 368 449.98	0.15
EURO BUND FUTURE 12/24	862	Citibank NA (London)	EUR	90 122 100.00	1 572 209.89	0.07
EURO BUXL FUTURE 12/24	388	Citibank NA (London)	EUR	39 215 160.00	1 043 570.23	0.05
EURO-OAT-FUTURES-EUX 12/24	957	Citibank NA (London)	EUR	100 812 294.00	1 043 580.39	0.05
JPN 10 YEARS BOND 12/24	313	Citibank NA (London)	JPY	189 102 116.14	875 199.47	0.04
KOREA 10YR BOND 12/24	539	Citibank NA (London)	KRW	40 532 618.86	36 945.21	0.00
LONG GILT FUT 12/24	1 433	Citibank NA (London)	GBP	131 676 519.44	(933 333.83)	(0.04)
US 10 YEARS NOTE 12/24	672	Citibank NA (London)	USD	62 405 290.09	(87 157.08)	(0.00)
US 10YR ULTRA (CBOT) 12/24	483	Citibank NA (London)	USD	45 349 331.12	(101 524.65)	(0.00)
US TREASURY BOND 12/24	319	Citibank NA (London)	USD	30 711 520.99	(182 611.78)	(0.01)
US ULTRA BD CBT 30YR 12/24	217	Citibank NA (London)	USD	21 471 149.14	(211 195.73)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(3 922 321.74)	(0.18)
AUD	9 227 651.74	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	5 558 387.16	175 384.37	0.01
CHF	320 164 674.47	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	343 534 896.12	(3 083 006.36)	(0.14)
EUR	318 135.50	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	298 443.38	780.67	0.00
EUR	79 026.79	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	66 020.33	(270.77)	(0.00)
EUR	1 447 511.62	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	JPY	227 463 743.00	20 519.49	0.00
EUR	13 516 196.54	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	15 075 858.35	16 222.04	0.00
GBP	367 981 288.20	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	434 556 008.12	7 428 552.86	0.34
JPY	15 437 360 627.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	99 432 913.82	(2 588 666.58)	(0.12)
SGD	22 689 665.63	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	15 811 589.31	49 021.17	0.00
USD	658 925 343.06	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	597 062 430.10	(7 014 159.94)	(0.32)
EUR	16 458 762.93	Citigroup Global Markt Ltd	21/10/2024	AUD	27 100 000.00	(378 680.35)	(0.02)
EUR	252 661 316.48	Citigroup Global Markt Ltd	21/10/2024	USD	281 400 000.00	719 103.40	0.03
GBP	10 600 000.00	Citigroup Global Markt Ltd	21/10/2024	EUR	12 541 748.64	187 933.58	0.01
CAD	2 400 000.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	21/10/2024	EUR	1 586 882.09	4 322.96	0.00
EUR	30 662 296.01	Société Générale SA	21/10/2024	CHF	28 800 000.00	28 583.50	0.00
EUR	8 176 202.86	Société Générale SA	21/10/2024	CNH	64 870 000.00	(135 069.44)	(0.01)
EUR	47 108 853.28	UBS Ltd London	21/10/2024	JPY	7 400 000 000.00	666 398.02	0.03
EUR	4 182 635.68	Nomura International Plc	25/10/2024	SGD	6 018 134.32	(19 290.36)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Description *Descrizione*	Counterparty *Controparte*	Notional *Figurativo*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Buy / Sell Protection *Acquisto/ vendita di protezione*	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate *Comparto riceve/(paga) a tasso fisso*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Credit Default Swaps (CDS)							30 698 946.07	1.40
CDS Index/*CDS sugli indici*								
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	16 560 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	5.00	(1 526 756.11)	(0.07)
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	253 250 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	5.00	23 348 489.44	1.06
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	90 200 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	5.00	(8 316 026.64)	(0.38)
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	33 760 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	5.00	3 112 517.29	0.14
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	90 200 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	5.00	(8 316 026.64)	(0.38)
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	90 050 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	5.00	(8 302 197.33)	(0.38)
MARKIT CDX EM CDSI S40 5Y	Citibank NA	51 250 000.00	20/06/2029	USD	Sell	1.00	(1 011 539.43)	(0.05)
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	109 705 000.00	20/06/2029	USD	Buy	5.00	(7 654 138.20)	(0.35)
MARKIT CDX EM CDSI S40 5Y	Citibank NA	119 240 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	2 353 482.18	0.11
MARKIT CDX EM CDSI S40 5Y	Citibank NA	119 100 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	2 350 718.95	0.11
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	260 120 000.00	20/06/2029	USD	Sell	5.00	18 148 620.65	0.83
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	153 615 000.00	20/06/2029	USD	Buy	5.00	(10 717 747.04)	(0.49)
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	30 070 000.00	20/06/2029	USD	Sell	5.00	2 097 989.48	0.10
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	38 840 000.00	20/06/2029	USD	Sell	5.00	2 709 874.00	0.12
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	21 800 000.00	20/06/2029	USD	Buy	5.00	(1 520 990.04)	(0.07)
MARKIT CDX EM CDSI S40 5Y	Citibank NA	119 100 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	2 350 718.95	0.11
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	2 500 000.00	20/06/2029	USD	Buy	5.00	(174 425.46)	(0.01)
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	41 410 000.00	20/06/2029	USD	Buy	5.00	(2 889 183.38)	(0.13)
MARKIT CDX EM CDSI S40 5Y	Citibank NA	306 190 000.00	20/06/2029	USD	Sell	1.00	(6 043 380.65)	(0.28)
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Citibank NA	64 440 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	5.00	5 339 920.89	0.24
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Citibank NA	11 500 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	5.00	952 965.40	0.04
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Citibank NA	3 200 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	5.00	265 172.98	0.01
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Citibank NA	73 500 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	5.00	6 090 691.88	0.28
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Citibank NA	11 410 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	5.00	945 507.41	0.04
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Citibank NA	3 270 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	5.00	270 973.64	0.01
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Citibank NA	64 500 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	5.00	5 344 892.88	0.24
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Citibank NA	13 100 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	5.00	1 085 551.89	0.05
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Citibank NA	3 600 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	5.00	298 319.60	0.01
CDX EM CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	57 770 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	(1 493 775.00)	(0.07)
CDX EM CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	20 900 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	(540 417.13)	(0.02)
CDX EM CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	5 600 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	(144 800.76)	(0.01)
CDX NA HY S43 V1 MKT	Citibank NA	133 285 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	8 772 690.73	0.40
CDX NA HY S43 V1 MKT	Citibank NA	91 875 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	6 047 124.28	0.28
CDX EM CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	20 980 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	(542 485.71)	(0.02)
CDX EM CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	5 600 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	(144 800.76)	(0.01)
CDX EM CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	57 800 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	(1 494 550.71)	(0.07)
CDX EM CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	119 100 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	(3 079 601.90)	(0.14)
CDX NA HY S43 V1 MKT	Citibank NA	41 410 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	2 725 566.44	0.12

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Excess Return Swap/*Excess Return Swap*						(1 465 335.74)	(0.07)
Performance of LOIM US Intraday Trend Index	No fixed amount	UBS AG, LONDON BRANCH	16/05/2025	USD	33 440 000.00	(178 643.67)	(0.01)
	Underlying Futures Contracts of LOIM US Intraday Trend Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM US Intraday Trend Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	SPX Index	UBS NDX Intraday Trend Strategy		USD		39.63	
	SPX Index.	UBS US Intraday Trend Strategy		USD		34.37	
Performance of LOIM Commodity X2 Index	0.50%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	BNP Paribas S.A. Paris	30/05/2025	USD	157 510 000.00	(421 885.29)	(0.02)
	Underlying Futures Contracts of LOIM Commodity X2 Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Commodity X2 Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		15.55	
	COZ4 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		8.61	
	CCH5 COMDTY	Cocoa		USD		4.57	
	KCH5 COMDTY	Coffee		USD		9.21	
	LPZ26 COMDTY	Cooper		USD		15.29	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		10.30	
	CLX4 COMDTY	Crude Oil		USD		7.86	
	QSZ4 COMDTY	Gasoil		USD		8.64	
	GCZ4 COMDTY	Gold		USD		17.48	
	HOJ5 COMDTY	Heating Oil		USD		7.86	
	LHZ4 COMDTY	Lean Hogs		USD		10.31	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		18.21	
	MOZ24 COMDTY	Mars (Argus) Trade Month		USD		3.53	
	NGH25 COMDTY	Natural Gas		USD		2.65	
	LNF5 COMDTY	Nickel		USD		10.68	
	SIZ5 COMDTY	Silver		USD		8.64	
	SBK5 COMDTY	Sugar		USD		11.08	
	XBX4 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		5.68	
	LXH5 COMDTY	Zinc		USD		12.39	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Performance of Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	No fixed amount	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	16/12/2024	USD	35 200 000.00	(59 400.85)	0.00
	Underlying Futures Contracts of Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	GSISMES5	Goldman Sachs Intraday Momentum ES Series 5 Excess Return Strategy		USD		50	
	GSISMNQ5	Goldman Sachs Intraday Momentum NQ Series 5 Excess Return Strategy		USD		50	
	GSISI190	Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy		USD		100	
Performance of LOIM Leverage Commodity Backwardation Index	No fixed amount	SGR SOCIETE GENERAL PARIS	22/09/2025	USD	59 097 304.86	(591 497.33)	(0.03)
	Underlying Futures Contracts of LOIM Commodity Backwardation Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Commodity Backwardation Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	LAG25 COMDTY	Aluminium		USD		(5.38)	
	COH5 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		9.65	
	CCH5 COMDTY	Cocoa		USD		21.18	
	KCH5 COMDTY	Coffee		USD		15.82	
	LPG25 COMDTY	Cooper		USD		(2.63)	
	CTH5 COMDTY	Cotton		USD		(18.06)	
	CLG5 COMDTY	Crude Oil		USD		12.10	
	QSG5 COMDTY	Gasoil		USD		7.24	
	GCG5 COMDTY	Gold		USD		(7.60)	
	HOG5 COMDTY	Heating Oil		USD		(2.39)	
	NGG25 COMDTY	Natural Gas		USD		(20.65)	
	LNG5 COMDTY	Nickel		USD		(15.37)	
	SIH5 COMDTY	Silver		USD		(10.67)	
	SBH5 COMDTY	Sugar		USD		19.94	
	XBG5 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		(12.18)	
	LXG5 COMDTY	Zinc		USD		5.44	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Performance of LOIM Long Volatility EUR Strategy	EUR EURIBOR 3 MONTHS	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	31/10/2024	EUR	119 275 285.00	(284 295.08)	(0.01)
	Underlying Futures Contracts of LOIM Long Volatility EUR Strategy	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Long Volatility EUR Strategy	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	SGMDLOEE Index	LOIM Long Equity Volatility EUR Strategy		EUR		24.91	
	SGBVVRO2 index	SGI VR 10Y20Y EU Index-Vol on Rates		EUR		35.55	
	SGBVVRRE Index	SGI VRR EU Strategy-Vol Roll on Rates		EUR		39.36	
Performance of LOIM Long Volatility USD Strategy	USD LIBOR 3 MONTHS	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	31/10/2024	USD	131 832 307.00	1 381 092.08	0.06
	Underlying Futures Contracts of LOIM Long Volatility USD Strategy	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Long Volatility USD Strategy	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	SGMDLOEU Index	LOIM Long Equity Volatility USD Strategy		USD		24.47	
	SGBVVRO1 index	SGI VR 10Y20Y US Index-Vol on Rates		USD		38.17	
	SGBVVR2U Index	SGI VRR US Strategy-Vol Roll on Rates		USD		37.35	
Performance of LOIM VOLA Dynamic Neutral Basket Index	0.50%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	BNP-PARIBAS SA PARIS	13/12/2024	USD	29 240 000.00	(1 422 921.80)	(0.06)
	Underlying Futures Contracts of LOIM VOLA Dynamic Neutral Basket Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM VOLA Dynamic Neutral Basket Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	UXV24 INDEX	CBOE VOLATILITY INDEX FUTURES 10/2024		USD		3.73	
	UXX24 INDEX	CBOE VOLATILITY INDEX FUTURES 11/2024		USD		2.92	
	ESZ24 INDEX	S&P 500 INDEX FUTURES 12/2024		USD		149.51	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Performance of BNP Paribas RVT Trend Notional Weighted V2 USD ER Index	No fixed amount	BNP-PARIBAS SA PARIS	19/03/2025	USD	4 400 000.00	20 639 .67	0.00
	Underlying Futures Contracts of BNP Paribas RVT Trend Notional Weighted V2 USD ER Index *Contratti futures sottostanti dell'indice BNP Paribas RVT Trend Notional Weighted V2 USD ER*	Underlying *Materie prime*					

The index strategy is to synthetically implement a delta-hedged long 10y20y swaption straddle strategy intended to capture the generally positive carry on the USD 3m10y20y forward volatility and the generally positive spread between implied and realised volatility on the USD 30-year swap rate. The strategy is implemented using a portfolio of over-the-counter (OTC) swaptions with a dynamic delta-hedging aiming to monetise trend and mean reversion on USD rates.

The strategy is rebalanced weekly by purchasing one swaption straddle (one at the money payer swaption and one at the money receiver swaption) with 10-year maturity to enter into a 20-year interest rate swap linked to 3m USD LIBOR (10y20y swaption straddle) which is kept in the portfolio for one year, by purchasing one swaption straddle with 3-month maturity to enter into a 10-year interest rate swap linked to 3m USD LIBOR (3m10y swaption straddle) which is kept in the portfolio until maturity, and selling one swaption straddle with 3-month maturity to enter into a 20-year interest rate swap linked to 3m USD LIBOR (3m20y swaption straddle) which is kept in the portfolio until maturity. Each swaption is delta-hedged using an interest rate swap. The strategy is thus exposed to 156 swaptions: 104 swaptions making the 10y20y swaption straddle (2 swaptions are kept over 52 weeks), 26 swaptions making the 3m10y swaption straddle (2 swaptions are kept over 13 weeks), and 26 swaptions making the 3m20y swaption straddle (2 swaptions are kept over 13 weeks); and 156 interest rate swaps to hedge each individual swaptions.

La strategia dell'indice consiste nell'implementare sinteticamente una strategia delta-hedged long 10y20y swaption straddle volta a catturare il carry generalmente positivo sulla volatilità a termine USD 3m10y20y e lo spread generalmente positivo tra la volatilità implicita e quella realizzata sul tasso swap USD a 30 anni. La strategia viene attuata utilizzando un portafoglio di swaption over-the-counter (OTC) con un delta-hedging dinamico volto a monetizzare la tendenza e la mean reversion sui tassi USD.

La strategia viene ribilanciata settimanalmente acquistando uno swaption straddle (uno swaption at the money pagante e uno swaption at the money ricevente) con scadenza a 10 anni per stipulare uno swap su tassi d'interesse a 20 anni legato al 3m USD LIBOR (10y20y swaption straddle) che viene mantenuto in portafoglio per un anno, acquistando uno swaption straddle con scadenza a 3 mesi per stipulare un interest rate swap a 10 anni legato al 3m USD LIBOR (3m10y swaption straddle) che viene mantenuto in portafoglio fino alla scadenza, e vendendo uno swaption straddle con scadenza a 3 mesi per stipulare un interest rate swap a 20 anni legato al 3m USD LIBOR (3m20y swaption straddle) che viene mantenuto in portafoglio fino alla scadenza. Ogni swaption è delta-hedged utilizzando un interest rate swap. La strategia è quindi esposta a 156 swaption: 104 swaption che compongono lo straddle swaption 10y20y (2 swaption sono mantenuti per 52 settimane), 26 swaption che compongono lo straddle swaption 3m10y (2 swaption sono mantenuti per 13 settimane) e 26 swaption che compongono lo straddle swaption 3m20y (2 swaption sono mantenuti per 13 settimane); e 156 swap su tassi d'interesse per coprire ogni singola swaption.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Performance of BNP Paribas RVT Trend Notional V2 EUR ER Index	No fixed amount	BNP-PARIBAS SA PARIS	19/03/2025	EUR	4 050 000.00	91 576.53	0.00
	Underlying Futures Contracts of BNP Paribas RVT Trend Notional V2 EUR ER Index	Underlying					
	Contratti futures sottostanti dell'indice BNP Paribas RVT Trend Notional V2 EUR ER	*Materie prime*					

The index strategy is to synthetically implement a delta-hedged long 10y20y swaption straddle strategy intended to capture the generally positive carry on the EUR 3m10y20y forward volatility and the generally positive spread between implied and realised volatility on the EUR 30-year swap rate. The strategy is implemented using a portfolio of over-the-counter (OTC) swaptions with a dynamic delta-hedging aiming to monetise trend and mean reversion on EUR rates.

The strategy is rebalanced weekly by purchasing one swaption straddle (one at the money payer swaption and one at the money receiver swaption) with 10-year maturity to enter into a 20-year interest rate swap linked to 6m EURIBOR (10y20y swaption straddle) which is kept in the portfolio for one year, by purchasing one swaption with 3-month maturity to enter into a 10-year interest rate swap linked to 6m EURIBOR (3m10y swaption straddle) which is kept in the portfolio until maturity, and selling one swaption with 3-month maturity to enter into a 20-year interest rate swap linked to 6m EURIBOR (3m20y swaption straddle) which is kept in the portfolio until maturity. Each swaption is delta-hedged using an interest rate swap. The strategy is thus exposed to 156 swaptions: 104 swaptions making the 10y20y swaption straddle (2 swaptions are kept over 52 weeks), 26 swaptions making the 3m10y swaption straddle (2 swaptions are kept over 13 weeks), and 26 swaptions making the 3m20y swaption straddle (2 swaptions are kept over 13 weeks); and 156 interest rate swaps to hedge each individual swaptions.

La strategia dell'indice consiste nell'implementare sinteticamente una strategia delta-hedged long 10y20y swaption straddle volta a catturare il carry generalmente positivo sulla volatilità a termine USD 3m10y20y e lo spread generalmente positivo tra la volatilità implicita e quella realizzata sul tasso swap USD a 30 anni. La strategia viene attuata utilizzando un portafoglio di swaption over-the-counter (OTC) con un delta-hedging dinamico volto a monetizzare la tendenza e la mean reversion sui tassi USD.

La strategia viene ribilanciata settimanalmente acquistando uno swaption straddle (uno swaption at the money pagante e uno swaption at the money ricevente) con scadenza a 10 anni per stipulare uno swap su tassi d'interesse a 20 anni legato al 3m USD LIBOR (10y20y swaption straddle) che viene mantenuto in portafoglio per un anno, acquistando uno swaption straddle con scadenza a 3 mesi per stipulare un interest rate swap a 10 anni legato al 3m USD LIBOR (3m10y swaption straddle) che viene mantenuto in portafoglio fino alla scadenza, e vendendo uno swaption straddle con scadenza a 3 mesi per stipulare un interest rate swap a 20 anni legato al 3m USD LIBOR (3m20y swaption straddle) che viene mantenuto in portafoglio fino alla scadenza. Ogni swaption è delta-hedged utilizzando un interest rate swap. La strategia è quindi esposta a 156 swaption: 104 swaption che compongono lo straddle swaption 10y20y (2 swaption sono mantenuti per 52 settimane), 26 swaption che compongono lo straddle swaption 3m10y (2 swaption sono mantenuti per 13 settimane) e 26 swaption che compongono lo straddle swaption 3m20y (2 swaption sono mantenuti per 13 settimane); e 156 swap su tassi d'interesse per coprire ogni singola swaption.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Nominal *Figurativo*	Currency *Valuta*	Maturity *Scadenza*	Counterparty *Controparte*	Sub-Fund pays *Comparto riceve*	Sub-Fund receives *Comparto paga*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR
Inflation Swap (IFS))/*Inflation Swap (IFS)*						2 191 507.70
22 300 000.00	USD	21/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.44%	330 272.73
15 000 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.63%	312 236.47
29 000 000.00	EUR	15/01/2034	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.18%	(254 541.55)
13 700 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.60%	331 851.20
13 500 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.16%	(109 389.54)
11 000 000.00	USD	27/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.43%	175 857.58
16 000 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.17%	(136 937.97)
13 500 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.16%	(100 536.01)
20 400 000.00	USD	22/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.44%	312 142.81
3 000 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.66%	52 693.16
11 000 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.49%	128 298.99
13 300 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.14%	(77 025.23)
3 000 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.67%	48 883.33
13 300 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.14%	(79 443.27)
11 000 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.54%	87 106.06
4 900 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.76%	33 147.56
18 500 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.60%	61 373.26
14 600 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.20%	(164 941.83)
4 500 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.78%	19 101.33
17 300 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.62%	31 636.79
14 900 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.23%	(208 846.26)
10 750 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	1.99%	78 058.76
4 200 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.54%	129 678.46
8 950 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.00%	60 976.02
16 500 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.34%	372 990.22
16 500 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.34%	376 673.41
16 600 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.34%	380 191.21

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - All Roads Growth

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	729 069 024.91
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 675 650 147.99)		
Cash and term deposits/*Cassa*		176 376 358.26
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		202 813.27
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		2 545 348.23
Interest on swaps receivable/*Interessi su swaps da ricevere*		16 891 982.27
Unrealised appreciation on futures contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti future*	(2)	5 480 799.53
Unrealised appreciation on CDS/*Plusvalenza non realizzata su CDS*	(2)	22 217 233.41
Unrealised appreciation on IFS/*Plusvalenza non realizzata su IFS*	(2)	1 649 473.29
		954 433 033.17
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		295 895.37
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		47 830.65
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	464 893.16
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	114 744.88
Interest on swaps payable/*Interessi su swaps da pagare*		18 825 479.07
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	9 027 875.23
Unrealised depreciation on ERS/*Minusvalenza non realizzata su ERS*	(2)	1 031 813.53
		29 808 531.89
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		924 624 501.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		665 496 171.93
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	6 135 322.38
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	11 958 938.71
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		13 674 891.14
Bank interest/*Interessi bancari*		6 321 346.25
Bank interest on time deposits/*Interessi bancari su depositi a termine*		15 868.76
Other income/*Altri redditi*		1 482.47
		38 107 849.71
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	4 740 905.48
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	62 937.65
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		1 265 708.03
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	1 206 440.45
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	686 846.36
		7 962 837.97
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		30 145 011.74
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	8 529 377.68
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(8 258 521.90)
Net realised loss on futures contracts/*Perdita netta realizzata su contratti future*	(2)	(6 496 133.60)
Net realised gain on swaps and CFD/*Utile netto realizzato su swap e CFD*	(2)	13 052 378.94
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	9 002 906.12
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		45 975 018.98
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	51 541 777.35
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(10 757 308.99)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future*	(2)	5 092 735.21
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS*	(2)	(8 479 725.76)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS*	(2)	23 264 196.64
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IFS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IFS*	(2)	1 649 473.29
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		108 286 166.72
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(471 274.49)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	151 313 437.12
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		924 624 501.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Hedged - Capitalisation	115 826.1420	2 463.2300	5 779.1230	112 510.2490
P - CHF - Hedged - Capitalisation	49 285.6660	24 500.0000	1 040.6660	72 745.0000
P - EUR - Capitalisation	298 830.5920	200 412.9380	239 640.9200	259 602.6100
R X1 - USD - Hedged - Capitalisation	31 054.4210	152 554.2050	0.0000	183 608.6260
R X2 - USD - Hedged - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	0.0000	272 095.7780	0.0000	272 095.7780
N - USD - Hedged - Capitalisation	456 110.4820	3 453 311.7400	450 710.1090	3 458 712.1130
N - USD - Hedged - Distribution	481 033.6660	0.0000	88 199.2990	392 834.3670
N - CHF - Hedged - Capitalisation	514 178.2900	344 414.0540	0.0000	858 592.3440
N - EUR - Capitalisation	5 267 291.1950	1 034 822.4730	2 733 574.7660	3 568 538.9020
N - EUR - Distribution	285 958.0000	74 399.6890	116 725.0000	243 632.6890
N - JPY - Hedged - Capitalisation	0.0000	144 345.1210	29 100.0000	115 245.1210
N - AUD - Hedged - Capitalisation	249 259.0020	6 750.0000	0.0000	256 009.0020
I - USD - Hedged - Capitalisation	13 660 860.6960	4 522 369.1760	2 333 106.0680	15 850 123.8040
I - CHF - Hedged - Capitalisation	2 605 428.7430	42 750.0000	638 896.8830	2 009 281.8600
I - EUR - Capitalisation	1 311 433.0000	130 963.0000	476 100.0000	966 296.0000
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	0.0000	100 000.0000	0.0000	100 000.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	6 558 035.3140	1 690 870.1480	25 199.0000	8 223 706.4620
S - EUR - Capitalisation	4 035 417.0580	305 814.0000	617 038.0580	3 724 193.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	437 632.5280	546 668.9450	105 861.7890	878 439.6840
M - USD - Hedged - Distribution	38 286.6980	12 173.8370	1 800.0000	48 660.5350
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	36 970.5550	0.0000	370.0000	36 600.5550
M X8 - USD - Hedged - Capitalisation	10 614 313.8890	6 253 687.4810	3 195 284.6420	13 672 716.7280
M X8 - USD - Hedged - Distribution	245 226.5590	24 141.6210	148 585.1800	120 783.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	341 292.8750	521 819.5500	90 962.4990	772 149.9260
M - EUR - Capitalisation	570 955.9260	485 297.6130	207 882.3110	848 371.2280
M - EUR - Distribution	279 765.8380	108 078.8380	49 619.5270	338 225.1490
M X1 - EUR - Capitalisation	1 175 886.0070	305 415.7280	655 791.4270	825 510.3080
M X1 - EUR - Distribution	291 514.0170	39 028.5490	62 500.0000	268 042.5660
M X8 - EUR - Capitalisation	157 321.7980	32 218.0000	21 404.7980	168 135.0000
M X8 - JPY - Hedged - Capitalisation	670 233.2320	601 473.7130	133 226.7340	1 138 480.2110

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 734 263.59	1 506 981.01	1 341 997.83
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.4143	13.0107	12.2790
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	960 025.03	572 760.50	657 527.71
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.1971	11.6212	11.4553
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 649 876.81	3 606 824.25	2 875 913.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.0595	12.0698	11.6819
R X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 140 507.54	306 039.14	52 944.50
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.6580	9.8549	9.3138
R X2 - USD - Hedged - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 909 996.20	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6947	0.0000	0.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	54 604 533.75	6 027 179.40	9 212 723.73
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.7875	13.2143	12.3668
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 010 946.08	6 321 867.74	5 948 859.30
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.3015	13.1423	12.3668
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 024 747.20	6 288 209.88	4 789 786.31
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.0052	12.2296	11.9542
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	53 462 326.52	67 177 977.32	64 073 547.69
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.9816	12.7538	12.2407
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 518 282.76	3 608 676.14	4 761 180.32
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.4409	12.6196	12.1893
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 185 842 930	0	0
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10 290	0	0
N - AUD - Hedged - Capitalisation	AUD	AUD	AUD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 032 487.77	2 510 407.03	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.8452	10.0715	0.0000
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	253 520 467.28	182 816 114.37	111 063 494.43
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.9949	13.3825	12.5192
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	28 220 246.43	31 941 090.66	22 696 599.66
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.0449	12.2594	11.9785

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	14 510 401.87	16 758 063.71	16 077 404.42
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.0165	12.7784	12.2594
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 037 492 713	0	0
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10 375	0	0
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	107 055 902.49	73 903 027.07	98 390 835.79
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.0180	11.2691	10.9199
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	59 646 762.19	54 543 957.66	47 497 739.61
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.0160	13.5163	12.8601
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	13 914 999.41	5 812 021.95	5 925 182.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.8406	13.2806	12.4493
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	742 504.58	501 487.46	735 835.93
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.2589	13.0982	12.3266
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	591 682.13	498 301.97	464 528.10
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.1659	13.4783	12.5648
M X8 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	215 677 015.04	140 191 764.85	58 619 545.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.7743	13.2078	12.3650
M X8 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 905 165.65	3 238 902.82	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.7735	13.2078	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 676 525.98	4 127 590.34	3 583 122.47
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.8270	12.0940	11.8411
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 551 759.49	7 203 101.79	4 943 362.16
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.7951	12.6159	12.1283
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 487 168.12	3 242 317.03	3 386 517.85
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.2668	11.5894	11.1899
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 497 937.80	15 096 273.67	14 280 668.66
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.1397	12.8382	12.2737
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 616 617.57	3 436 147.74	3 598 990.17
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.4927	11.7872	11.3851

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X8 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 516 780.07	2 005 442.79	5 830 829.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.9688	12.7474	12.2388
M X8 - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	11 711 339 426	6 115 441 356	278 613 543
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10 287	9 124	9 001

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			729 069 024.91	78.85
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			461 498 547.15	49.91
Equities/*Azioni*			350 513 690.32	37.91
	Australia		19 075 955.65	2.06
280 553	ATLAS ARTERIA -REGISTERED SHS	AUD	852 776.48	0.09
24 970	BHP GROUP LTD	AUD	713 362.05	0.08
177 871	BRAMBLES	AUD	2 104 046.70	0.23
104 810	COLES GRP --- REGISTERED SHS	AUD	1 176 608.30	0.13
47 447	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	3 993 068.74	0.43
128 049	FORTESCUE LTD	AUD	1 646 031.59	0.18
14 841	MACQUARIE GROUP	AUD	2 143 653.87	0.23
67 425	NAT. AUSTRALIA BANK	AUD	1 565 391.61	0.17
190 721	PILBARA MINERALS LTD	AUD	387 666.00	0.04
35 485	QBE INSURANCE GROUP	AUD	364 831.02	0.04
358 774	SCENTRE GRP - STAPLED SECURITY	AUD	814 001.62	0.09
47 721	SUNCORP GROUP	AUD	536 610.97	0.06
148 374	WOODSIDE ENERGY SHARES	AUD	2 324 180.14	0.25
49 220	WORLEY LTD	AUD	453 726.56	0.05
	Bermuda		1 787 491.66	0.19
309 898	AEGON --- REGISTERED SHS	EUR	1 787 491.66	0.19
	Canada		8 803 745.66	0.95
15 612	AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	1 128 122.96	0.12
41 831	BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	2 044 454.58	0.22
57 038	SUN LIFE FINANCIAL INC	CAD	2 967 754.00	0.32
46 957	TORONTO DOMINION BANK	CAD	2 663 414.12	0.29
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		341 027.73	0.04
9 456	GLOBALFOUNDRIES INC	USD	341 027.73	0.04
	Finland/*Finlandia*		632 650.82	0.07
161 226	NOKIA OYJ	EUR	632 650.82	0.07
	France/*Francia*		26 672 556.92	2.88
68 944	AXA SA	EUR	2 380 636.32	0.26
6 235	CAPGEMINI SE	EUR	1 209 278.25	0.13
85 413	CARREFOUR SA	EUR	1 307 673.03	0.14
9 836	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	803 797.92	0.09
36 180	DANONE SA	EUR	2 364 001.20	0.26
647	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	1 427 282.00	0.15
28 832	LEGRAND SA	EUR	2 978 345.60	0.32
498	LVMH MOET HENNESSY	EUR	342 873.00	0.04
10 323	PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1 013 718.60	0.11
9 148	SAFRAN SA	EUR	1 931 142.80	0.21
33 804	SANOFI	EUR	3 478 431.60	0.38
20 885	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4 933 037.00	0.53
29 714	TOTALENERGIES SE	EUR	1 738 269.00	0.19
9 721	UNIBAIL RODAMCO	EUR	764 070.60	0.08
	Germany/*Germania*		32 284 389.19	3.49
7 149	ADIDAS AG - REG SHS	EUR	1 700 747.10	0.18
17 615	ALLIANZ SE	EUR	5 196 425.00	0.56
19 744	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	1 563 329.92	0.17
21 739	DAIMLER TRUCK HOLDING AG - REG SHS	EUR	731 082.57	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
118 865	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	3 136 847.35	0.34
124 921	E.ON SE	EUR	1 668 319.96	0.18
30 410	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	956 698.60	0.10
31 051	MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1 802 200.04	0.19
18 775	MERCK KGAA	EUR	2 966 450.00	0.32
40 471	SAP AG	EUR	8 272 272.40	0.89
19 489	SIEMENS AG-REG	EUR	3 534 135.26	0.38
22 857	SIEMENS ENERGY - REG SHS	EUR	755 880.99	0.08
	Ireland/*Irlanda*		7 339 363.71	0.79
7 338	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	2 324 121.89	0.25
14 865	APTIV PLC	USD	959 122.49	0.10
9 493	LINDE PLC	USD	4 056 119.33	0.44
	Italy/*Italia*		9 434 982.47	1.02
114 529	ENEL SPA - AZ NOM	EUR	821 745.58	0.09
250 771	ENI SPA	EUR	3 431 048.82	0.37
296 324	INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM	EUR	1 137 143.35	0.12
14 895	MONCLER SPA	EUR	849 312.90	0.09
259 090	SNAM SPA - AZ NOM	EUR	1 184 300.39	0.13
85 422	TERNA SPA	EUR	690 893.14	0.07
33 546	UNICREDIT SPA REGS	EUR	1 320 538.29	0.14
	Japan/*Giappone*		37 138 263.14	4.02
34 400	ADVANTEST CORP	JPY	1 452 585.13	0.16
197 700	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JPY	2 326 358.78	0.25
247 300	ASTELLAS PHARMA	JPY	2 551 388.19	0.28
22 100	CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	959 642.90	0.10
20 700	DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	610 601.49	0.07
43 800	DENSO CORP	JPY	583 168.48	0.06
15 900	EISAI	JPY	532 357.85	0.06
18 400	FAST RETAILING CO LTD	JPY	5 465 604.44	0.59
128 600	FUJITSU LTD	JPY	2 364 731.73	0.26
48 700	HITACHI CONST MACH.	JPY	1 058 869.40	0.11
95 800	HITACHI LTD	JPY	2 268 981.80	0.25
162 800	J.FRONT RETAILING CO LTD	JPY	1 577 114.23	0.17
229 600	KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	3 143 987.90	0.34
45 900	KOMATSU LTD	JPY	1 140 313.38	0.12
65 800	NIKON CORP	JPY	612 290.29	0.07
99 200	NTT DATA GROUP CORPORATION	JPY	1 599 791.53	0.17
64 800	OLYMPUS CORP	JPY	1 103 476.70	0.12
20 100	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	1 096 033.07	0.12
18 000	SOFTBANK GROUP	JPY	950 176.59	0.10
93 500	SONY CORP	JPY	1 626 763.81	0.18
27 200	TAKEDA PHARMACEUTICAL	JPY	699 083.81	0.08
17 800	TOKYO ELECTRON LTD - REG SHS	JPY	2 819 860.71	0.30
17 800	TOTO LTD	JPY	595 080.93	0.06
	Netherlands/*Paesi Bassi*		11 237 919.30	1.22
305	ADYEN	EUR	427 793.00	0.05
22 438	AIRBUS SE	EUR	2 944 314.36	0.32
734	ASML HLDG - NY REGISTERED SHS	USD	548 009.05	0.06
5 273	ASML HOLDING NV	EUR	3 931 548.80	0.43
15 751	ASR NEDERLAND NV - REG SHS	EUR	693 044.00	0.07
45 240	PROSUS N.V. (ZAR)	EUR	1 776 122.40	0.19
73 911	STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	917 087.69	0.10
	Spain/*Spagna*		1 327 272.84	0.14
95 556	IBERDROLA SA	EUR	1 327 272.84	0.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
	Switzerland/*Svizzera*		22 110 462.76	2.39
18 463	ALCON INC. - REG SHS	CHF	1 653 619.59	0.18
2 989	GEBERIT AG	CHF	1 750 634.23	0.19
262	GIVAUDAN SA - REG SHS	CHF	1 291 284.72	0.14
21 722	HOLCIM LTD	CHF	1 904 900.23	0.21
5 399	LOGITECH INTERNATIONAL SA - NAMEN-AKT	CHF	433 319.28	0.05
63 726	NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	CHF	5 750 874.67	0.62
56 980	NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	CHF	5 879 873.60	0.64
3 157	ROCHE HOLDING LTD	CHF	907 413.25	0.10
1 711	SWISSCOM SHS NOM	CHF	1 004 118.65	0.11
55 433	UBS GROUP AG-REG	CHF	1 534 424.54	0.17
	United Kingdom/*Regno Unito*		23 344 212.47	2.52
7 055	ASTRAZENECA PLC	GBP	982 553.21	0.11
228 955	AVIVA PLC	GBP	1 330 720.97	0.14
98 456	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	566 442.97	0.06
25 723	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	USD	1 815 049.73	0.20
30 593	DIAGEO PLC	GBP	957 076.85	0.10
70 965	GSK REG SHS	GBP	1 293 412.93	0.14
590 745	KINGFISHER PLC	GBP	2 286 159.37	0.25
98 696	LAND SEC R.E.I.T	GBP	772 202.34	0.08
20 740	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1 140 880.72	0.12
27 118	RELX PLC	GBP	1 143 645.96	0.12
34 725	RELX PLC	EUR	1 464 700.50	0.16
172 623	SCHRODERS PLC	GBP	724 475.12	0.08
29 531	SHELL PLC	GBP	860 677.54	0.09
50 076	SHELL PLC	EUR	1 480 496.94	0.16
7 658	SPIRAX-SARCO ENGIN	GBP	691 663.60	0.07
39 855	SSE PLC	GBP	901 952.59	0.10
130 204	UNITED UTILITIES GROUP PLC - REG SHS	GBP	1 636 058.91	0.18
509 328	VODAFONE GROUP PLC	GBP	459 347.07	0.05
27 210	WHITBREAD	GBP	1 024 892.01	0.11
197 525	WPP PLC	GBP	1 811 803.14	0.20
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		148 983 396.00	16.11
5 339	ABBOTT LABORATORIES	USD	545 405.13	0.06
3 445	ADOBE INC	USD	1 598 272.57	0.17
12 015	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	1 766 427.31	0.19
3 954	AIRBNB INC	USD	449 269.07	0.05
4 766	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	431 098.70	0.05
7 525	ALBEMARLE - REGISTERED SHS	USD	638 584.96	0.07
25 628	ALPHABET INC -A-	USD	3 808 434.93	0.41
23 910	ALPHABET INC -C-	USD	3 581 840.33	0.39
40 824	AMAZON.COM INC	USD	6 815 766.25	0.74
42 847	AMERICAN AIRLINES GROUP INC-REGS	USD	431 522.14	0.05
11 359	AMERICAN EXPRESS	USD	2 760 235.47	0.30
7 434	AMGEN INC	USD	2 146 238.20	0.23
50 943	APPLE INC	USD	10 635 472.43	1.15
7 827	APPLIED MATERIALS INC	USD	1 417 002.24	0.15
9 843	AVALONBAY COMMUN	USD	1 986 591.77	0.21
27 149	BANK OF AMERICA CORP	USD	965 254.53	0.10
1 853	BIOGEN IDEC INC	USD	321 836.41	0.03
27 214	BROADCOM INC - REGISTERED SHS	USD	4 206 276.60	0.45
9 575	CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	690 553.07	0.07
34 753	CISCO SYSTEMS INC	USD	1 657 232.79	0.18
2 694	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	2 139 944.34	0.23
1 534	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	385 503.32	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
17 502	CVS HEALTH	USD	986 090.01	0.11
2 023	DEERE AND CO	USD	756 470.22	0.08
4 170	DEXCOM INC	USD	250 487.70	0.03
10 713	EBAY INC	USD	624 992.99	0.07
1 962	ELEVANCE HEALTH	USD	914 152.59	0.10
5 031	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	449 388.82	0.05
6 113	ETSY	USD	304 157.42	0.03
53 367	FORD MOTOR	USD	504 955.44	0.05
19 992	FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	894 225.74	0.10
6 019	GENERAL MILLS INC	USD	398 282.47	0.04
5 941	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	2 635 588.47	0.29
11 467	HASBRO INC	USD	743 061.19	0.08
3 745	HERSHEY	USD	643 533.98	0.07
4 321	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	800 317.11	0.09
19 568	HOWMET AEROSPC - REGISTERED SHS	USD	1 757 709.78	0.19
67 808	HP ENTERPRISE CO	USD	1 243 090.97	0.13
23 579	INGERSOLL RAND INC	USD	2 073 844.94	0.22
71 485	INTEL CORP	USD	1 502 654.99	0.16
39 115	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	1 108 559.16	0.12
1 660	INTUIT	USD	923 668.29	0.10
18 313	JOHNSON & JOHNSON	USD	2 659 204.14	0.29
13 459	JPMORGAN CHASE CO	USD	2 542 865.23	0.28
15 752	KEYSIGHT TECHNOLOGIES	USD	2 243 148.03	0.24
152 076	KINDER MORGAN INC	USD	3 010 043.31	0.33
665	LAM RESEARCH CORP	USD	486 262.44	0.05
5 787	LOWE'S CO INC	USD	1 404 425.38	0.15
5 337	MASTERCARD INC -A-	USD	2 361 373.24	0.26
6 540	MCDONALD'S CORP	USD	1 784 414.14	0.19
494	MERCADOLIBRE INC	USD	908 264.18	0.10
10 244	MERCK and CO INC - REG SHS	USD	1 042 344.55	0.11
10 224	META PLATFORMS INC A	USD	5 244 054.08	0.57
425	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	571 096.73	0.06
32 503	MICROSOFT CORP	USD	12 531 733.26	1.36
21 162	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	1 396 894.89	0.15
1 706	MOODY'S CORP	USD	725 460.81	0.08
26 505	NASDAQ INC	USD	1 733 909.82	0.19
2 482	NETFLIX INC	USD	1 577 355.98	0.17
12 039	NEWMONT CORP-CDI	AUD	583 110.41	0.06
19 065	NEWMONT CORPORATION - REG SHS	USD	913 063.26	0.10
9 371	NIKE INC	USD	742 257.43	0.08
81 397	NVIDIA CORP	USD	8 856 997.16	0.96
6 985	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	454 442.77	0.05
6 565	ORACLE CORP	USD	1 002 352.94	0.11
1 317	PALO ALTO NETWORKS	USD	403 342.68	0.04
17 028	PEPSICO INC	USD	2 594 517.63	0.28
9 893	PROLOGIS	USD	1 119 383.58	0.12
14 241	QUALCOMM INC	USD	2 169 868.78	0.23
668	REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	629 208.66	0.07
7 329	RTX CORPORATION	USD	795 646.83	0.09
9 024	SALESFORCE INC	USD	2 213 125.79	0.24
13 132	STATE STREET CORP	USD	1 040 982.07	0.11
14 795	TESLA MOTORS INC	USD	3 468 317.59	0.38
3 028	THE CIGNA GROUP - REGISTERED SHS	USD	939 940.25	0.10
7 285	UBER TECHNOLOGIES INC	USD	490 605.80	0.05
7 399	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3 876 212.82	0.42
34 276	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	1 379 270.79	0.15
13 402	VISA INC -A-	USD	3 301 715.78	0.36

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
4 074	WORKDAY INC -A-	USD	892 187.93	0.10
Bonds/*Obbligazioni*			21 031 885.73	2.27
	China/*Cina*		5 332 523.10	0.58
41 150 000	CHINA 2.35 24-34 25/02S	CNY	5 332 523.10	0.58
	France/*Francia*		8 123 325.99	0.88
2 034 106	BNP PARIBAS 1.00 17-24 29/11A	EUR	2 024 726.41	0.22
847 544	BPCE SA 0.00 14-26 25/06U	EUR	1 253 128.82	0.14
4 881 856	CADES 0.12 16-24 21/12A	EUR	4 845 470.76	0.52
	Germany/*Germania*		1 921 057.77	0.21
1 186 562	HAMBURG CIAL BANK AG 4.875 23-25 17/03A	EUR	1 194 571.06	0.13
728 888	HOWOGE WOHNUNGS 0.0000 21-24 01/11A	EUR	726 486.71	0.08
	Ireland/*Irlanda*		507 147.11	0.05
508 527	GRENKE FINANCE PLC 4.125 22-24 14/10A	EUR	507 147.11	0.05
	Netherlands/*Paesi Bassi*		3 375 015.28	0.37
1 695 089	ROCHE FINANCE EUROPE BV 0.875% 25-02-25	EUR	1 679 049.08	0.18
1 695 089	VOLKSWAGEN FINANCIAL 3.75 22-24 25/11A	EUR	1 695 966.20	0.18
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		1 772 816.48	0.19
169 509	BIRD 0.00 94-24 28/10U	DEM	86 454.28	0.01
1 695 089	MORGAN STANLEY 1.75% 30-01-25	EUR	1 686 362.20	0.18
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			89 952 971.10	9.73
	Australia		4 239 811.23	0.46
2 542 633	COMMONWEALTH BANK FL.R 23-24 25/10Q	EUR	2 543 161.45	0.28
1 695 089	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA FL.R 24-25 18/08Q	EUR	1 696 649.78	0.18
	Canada		5 938 963.66	0.64
5 085 266	CANADIAN IMPERIAL BK FL.R 24-25 17/07Q	EUR	5 090 328.71	0.55
847 544	TORONTO DOMINION BK FL.R 23-25 20/01Q	EUR	848 634.95	0.09
	Czech Republic/*Repubblica ceca*		2 545 595.03	0.28
2 542 633	CZECH EXPORT FL.R 23-25 07/06S	EUR	2 545 595.03	0.28
	Finland/*Finlandia*		11 038 486.91	1.19
5 932 811	AKTIA OYJ FL.R 23-25 20/01Q	EUR	5 941 508.81	0.64
1 695 089	CENTRAL BANK OF SAVI FL.R 22-25 20/01Q	EUR	1 696 283.00	0.18
3 390 177	OP CORPORATE BANK FL.R 23-25 21/11Q	EUR	3 400 695.10	0.37
	France/*Francia*		10 672 052.41	1.15
5 237 824	SG E3R+0.45% 13-01-25 EMTN	EUR	5 243 507.45	0.57
3 729 195	VILOGIA SA D HLM FL.R 24-25 10/03Q	EUR	3 732 821.02	0.40
1 695 089	VILOGIA STE ANONYME D HLM E3R+0.45% 04-09-25	EUR	1 695 723.94	0.18
	Germany/*Germania*		10 175 351.26	1.10
8 475 444	BANK OF MONTREAL FL.R 23-24 25/10Q	EUR	8 475 958.33	0.92
1 695 089	DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	EUR	1 699 392.93	0.18
	Luxembourg/*Lussemburgo*		6 777 642.75	0.73
6 780 355	SINGLE PLATFORM INVEST REP 24-25 17/06M	EUR	6 777 642.75	0.73
	Mexico/*Messico*		1 288 344.03	0.14
1 271 317	JEFFERIES FINANCIAL FL.R 23-26 19/06Q	EUR	1 288 344.03	0.14
	Netherlands/*Paesi Bassi*		15 283 131.29	1.65
5 932 811	BMW FINANCE FL.R 23-24 09/12Q	EUR	5 934 957.14	0.64
3 390 177	NATWEST MARKETS NV FL.R 22-25 06/09Q	EUR	3 398 737.65	0.37
4 237 722	NATWEST MKTS NV FL.R 22-24 14/11Q	EUR	4 241 574.57	0.46
1 695 089	NIBC BANK NV FL.R 23-25 27/10Q	EUR	1 707 861.93	0.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
	Norway/*Norvegia*		8 477 407.58	0.92
3 390 177	SPAREBANK MIDT NORGE AS E3R+0.5% 16-12-24	EUR	3 393 413.54	0.37
5 085 266	SR BANK SPARE ROGALANDFL.R 24-25 17/04Q	EUR	5 083 994.04	0.55
	Spain/*Spagna*		7 300 944.01	0.79
2 542 633	BANCO SANTANDER FL.R 23-25 16/01Q	EUR	2 546 434.80	0.28
1 695 089	BANCO SANTANDER SA FL.R 20-25 11/02Q	EUR	1 697 972.94	0.18
3 051 160	SANTANDER CONSUMER FL.R 23-25 14/03Q	EUR	3 056 536.27	0.33
	Sweden/*Svezia*		679 938.84	0.07
678 035	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 23-25 13/06Q	EUR	679 938.84	0.07
	Switzerland/*Svizzera*		1 019 337.23	0.11
1 017 053	UBS GROUP AG FL.R 21-26 16/01Q	EUR	1 019 337.23	0.11
	United Kingdom/*Regno Unito*		4 244 142.08	0.46
4 237 722	MIZUHO INTL FL.R 23-25 27/01Q	EUR	4 244 142.08	0.46
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		271 822.79	0.03
271 214	KRAFT HEINZ FOODS CO FL.R 23-25 09/05Q	EUR	271 822.79	0.03
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			24 561 085.95	2.66
Bonds/*Obbligazioni*			423 772.18	0.05
	Hungary/*Ungheria*		423 772.18	0.05
1 695 089	INTERNATIONAL INV BK 0 21-23 16/10U - FV, refer to/voir note 2	EUR	423 772.18	0.05
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			5 091 778.53	0.55
	France/*Francia*		4 244 234.17	0.46
4 237 722	VILOGIA STE ANONYME FL.R 24-25 27/06Q	EUR	4 244 234.17	0.46
	Luxembourg/*Lussemburgo*		847 544.36	0.09
847 544	VERSITO INTL SA FL.R 22-25 25/07Q	EUR	847 544.36	0.09
Structured products/*Prodotti strutturati*			19 045 535.24	2.06
	Luxembourg/*Lussemburgo*		14 798 787.08	1.60
13 916 678	CODEIS SECURITIES SA 0 21-50 12/10U	EUR	14 798 787.08	1.60
	Netherlands/*Paesi Bassi*		4 246 748.16	0.46
4 237 722	JP MORGAN STRUCT FL.R 24-25 25/07Q	EUR	4 246 748.16	0.46
Money market instruments/*Strumenti del mercato monetario*			243 009 391.81	26.28
Bonds/*Obbligazioni*			238 764 150.43	25.82
	Australia		2 483 349.15	0.27
2 542 633	MACQUARIE BANK LTD ZCP 070525	EUR	2 483 349.15	0.27
	Belgium/*Belgio*		18 634 555.21	2.02
3 390 177	BRIDGESTONE EUROPE ZCP 041124	EUR	3 325 231.82	0.36
4 237 722	BRIDGESTONE EUROPE ZCP 240325	EUR	4 167 139.12	0.45
1 050 955	COMMUNAUTE FRANCAISE ZCP 040225	EUR	1 037 634.61	0.11
10 170 532	SUMITOMO BXL BRANCH ZCP 251124	EUR	10 104 549.66	1.09
	Estonia		4 997 339.34	0.54
1 695 089	REPUBLIC OF ESTONIA ZCP 020425	EUR	1 668 176.38	0.18
3 390 177	REPUBLIC OF ESTONIA ZCP 120325	EUR	3 329 162.96	0.36
	Finland/*Finlandia*		3 294 420.00	0.36
3 390 177	NORDEA BANK ABP ZCP 120925	EUR	3 294 420.00	0.36
	France/*Francia*		65 197 847.87	7.05
6 780 355	ACOSS ZCP 291024	EUR	6 740 424.74	0.73
1 017 053	AEGIDE ZCP 061124	EUR	1 006 789.15	0.11
339 018	AEGIDE ZCP 171224	EUR	336 052.66	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
1 695 089	ALLIADE HABITAT ZCP 301024	EUR	1 690 139.94	0.18
4 237 722	BATIGERE SAREL SA ZCP 071024	EUR	4 196 974.79	0.45
2 542 633	BPI FRANCE ZCP 111024	EUR	2 520 552.40	0.27
4 237 722	BPI FRANCE ZCP 151124	EUR	4 132 814.00	0.45
4 881 856	CGL ZCP 100325	EUR	4 802 267.82	0.52
1 695 089	CGL ZCP 250325	EUR	1 668 855.12	0.18
2 542 633	CM PARIS ZCP 031224	EUR	2 521 152.39	0.27
3 390 177	COFACE SA ZCP 061124	EUR	3 370 336.54	0.36
1 695 089	LMA ZCP 041024	EUR	1 673 433.45	0.18
5 932 811	LMA ZCP 17-10-24	EUR	5 916 389.28	0.64
4 237 722	LMA ZCP 20-12-24	EUR	4 198 312.51	0.45
2 542 633	RATP ZCP 111224	EUR	2 520 893.66	0.27
3 390 177	SATELLITE SAS ZCP 181224	EUR	3 362 225.42	0.36
3 390 177	SYN.MIX.TR.COM.AGG ZCP 031024	EUR	3 380 634.42	0.37
8 475 444	UNEDIC ZCP 121224	EUR	8 323 061.76	0.90
847 544	UNION FINANCES GRAIN ZCP 141024	EUR	846 005.42	0.09
847 544	UNION FINANCES GRAIN ZCP 251024	EUR	841 366.25	0.09
1 152 660	UNION FINANCES GRAIN ZCP 251024	EUR	1 149 166.15	0.12
	Germany/*Germania*		6 279 504.10	0.68
6 356 583	VOLKSWAGEN AG ZCP 151124	EUR	6 279 504.10	0.68
	Ireland/*Irlanda*		16 037 368.55	1.73
9 322 988	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 211024	EUR	9 289 889.18	1.00
3 390 177	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 071024	EUR	3 368 626.79	0.36
3 390 177	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 221024	EUR	3 378 852.58	0.37
	Italy/*Italia*		10 951 953.18	1.18
847 544	ENI SPA ZCP 231024	EUR	844 632.42	0.09
1 695 089	ENI SPA ZCP 281024	EUR	1 662 546.76	0.18
847 544	ENI SPA ZCP 291024	EUR	839 925.89	0.09
7 627 899	ENI SPA ZCP 311024	EUR	7 604 848.11	0.82
	Jersey		1 666 584.82	0.18
1 695 089	THE RBOS INT ZCP 170225	EUR	1 666 584.82	0.18
	Luxembourg/*Lussemburgo*		23 001 652.04	2.49
5 085 266	CORELUX S A ZCP 080125	EUR	5 038 238.89	0.54
5 085 266	CORELUX S A ZCP 151024	EUR	5 037 100.64	0.54
3 390 177	CORELUX S A ZCP 231024	EUR	3 358 181.94	0.36
2 542 633	CORELUX S A ZCP 261124	EUR	2 528 042.58	0.27
3 729 195	ICBC E ZCP 161224	EUR	3 659 395.24	0.40
3 390 177	VERTO CAPITAL I ZCP 171024	EUR	3 380 692.75	0.37
	Netherlands/*Paesi Bassi*		2 463 876.93	0.27
2 542 633	COOP RABO UA ZCP 03-07-25	EUR	2 463 876.93	0.27
	Singapore		1 182 231.83	0.13
1 695 089	THE MONE AUTH OF S ZCP 25-10-24	SGD	1 182 231.83	0.13
	Spain/*Spagna*		4 186 000.50	0.45
4 237 722	BANCO BILBAO VIZCAYA ZCP 251124	EUR	4 186 000.50	0.45
	United Kingdom/*Regno Unito*		64 496 455.11	6.98
4 237 722	BANK OF CHINA LONDON ZCP 021224	EUR	4 207 719.36	0.46
4 237 722	BANK OF CHINA LONDON ZCP 111024	EUR	4 197 322.66	0.45
8 475 444	BANK OF CHINA LONDON ZCP 111124	EUR	8 424 096.91	0.91
8 475 444	BANK OF ENGLAND ZCP 150125	EUR	8 325 675.62	0.90
5 085 266	INDCOM BK OF CHINA ZCP 101024	EUR	5 036 395.06	0.54
5 932 811	INDCOM BK OF CHINA ZCP 101224	EUR	5 881 656.51	0.64
3 390 177	KEB HANA BANK LONDON ZCP 171224	EUR	3 306 097.86	0.36

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
1 695 089	KOREA DE ZCP 020625	EUR	1 657 294.62	0.18
3 390 177	LAND SECURITIES PLC ZCP 121124	EUR	3 369 754.71	0.36
8 475 444	LAND SECURITIES PLC ZCP 171224	EUR	8 403 208.39	0.91
3 305 423	MIZUHO BANK, LTD ZCP 020125	EUR	3 259 785.71	0.35
3 390 177	MIZUHO BANK, LTD ZCP 051124	EUR	3 359 580.40	0.36
5 085 266	TRANSPORT FOR LONDON ZCP 241024	EUR	5 067 867.30	0.55
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		13 891 011.80	1.50
6 780 355	COLLATERALIZED COMM ZCP 291124	EUR	6 700 651.72	0.72
3 390 177	COLLATERALIZED CP ZCP 251124	EUR	3 326 017.31	0.36
1 356 071	HANNOVER FUNDING CO ZCP 191124	EUR	1 343 769.39	0.15
2 542 633	PROCTER AND GAMBLE C ZCP 181024	EUR	2 520 573.38	0.27
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			4 245 241.38	0.46
	France/*Francia*		1 696 474.08	0.18
1 695 089	BANQ F OISEST+0.33% 04-11-24	EUR	1 696 474.08	0.18
	United Kingdom/*Regno Unito*		2 548 767.30	0.28
2 542 633	UBS AG LOND B OISEST 25-04-25	EUR	2 548 767.30	0.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Underlying *Sottostanti*	Number of contracts *Numero di contratti*	Counterparty *Controparte*	Currency *Valuta*	Commitment *Impegni* EUR	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Futures Contracts/*Contratti di Futures*					5 480 799.53	0.59
Futures on index/*Futures sui indici*						
AMSTERDAM INDEX 10/24	(27)	Citibank NA (London)	EUR	4 914 648.00	(56 700.00)	(0.01)
CAC40 10 EURO 10/24	(74)	Citibank NA (London)	EUR	5 650 455.00	(118 770.00)	(0.01)
DAX INDEX GERMANY 12/24	(17)	Citibank NA (London)	EUR	8 213 095.25	(286 450.00)	(0.03)
DJIA MINI FUTURE-CBT 12/24	(58)	Citibank NA (London)	USD	10 999 277.36	(212 189.94)	(0.02)
EM RUSS 2000 12/24	108	Citibank NA (London)	USD	10 789 694.01	175 118.68	0.02
EURO STOXX 50 12/24	(288)	Citibank NA (London)	EUR	14 401 296.00	(433 440.00)	(0.05)
FTSE/XINHUA CHIN-SGX 10/24	713	Citibank NA (London)	USD	8 954 661.58	1 150 727.89	0.12
FTSE 100 INDEX 12/24	(52)	Citibank NA (London)	GBP	5 147 784.39	27 810.83	0.00
FTSE MIB INDEX 12/24	(23)	Citibank NA (London)	EUR	3 924 404.90	(56 695.00)	(0.01)
FTSE TAIWAN 10/24	141	Citibank NA (London)	USD	9 386 692.35	(168 326.24)	(0.02)
HANG SENG INDEX 10/24	219	Citibank NA (London)	HKD	26 694 712.82	2 556 624.02	0.28
KOSPI 200 INDEX(KSE) 12/24	314	Citibank NA (London)	KRW	18 543 629.17	325 411.75	0.04
MSCI EMG MKT 12/24	431	Citibank NA (London)	USD	22 608 142.56	246 658.54	0.03
NASDAQ 100 E-MIN 12/24	(58)	Citibank NA (London)	USD	20 850 679.09	(512 858.31)	(0.06)
NIKKEI 225 (OSAKA) 12/24	(74)	Citibank NA (London)	JPY	17 577 362.91	(830 028.21)	(0.09)
S&P/TSE CAN 60 INDEX 12/24	(12)	Citibank NA (London)	CAD	2 290 285.26	(34 589.29)	(0.00)
S&P 500 EMINI INDEX 12/24	(66)	Citibank NA (London)	USD	17 038 828.01	(363 812.46)	(0.04)
SPI 200 INDEX (SFE) 12/24	(52)	Citibank NA (London)	AUD	6 682 690.91	(88 080.81)	(0.01)
SWISS MARKET INDEX 12/24	(65)	Citibank NA (London)	CHF	8 401 684.10	(101 768.55)	(0.01)
TOPIX (OSE) 12/24	80	Citibank NA (London)	JPY	13 259 550.56	317 112.19	0.03
Futures on bonds/*Futures sui obbligazioni*						
AUSTR 10YR BOND 12/24	1 405	Citibank NA (London)	AUD	83 140 629.37	(923 438.71)	(0.10)
CAN 10YR BOND (MSE) 12/24	935	Citibank NA (London)	CAD	60 308 817.77	398 808.56	0.04
EURO BTP FUTURE -EUX 12/24	839	Citibank NA (London)	EUR	91 011 364.00	2 413 213.62	0.26
EURO BUND FUTURE 12/24	630	Citibank NA (London)	EUR	65 866 500.00	1 123 072.53	0.12
EURO BUXL FUTURE 12/24	284	Citibank NA (London)	EUR	28 703 880.00	740 279.71	0.08
EURO-OAT-FUTURES-EUX 12/24	699	Citibank NA (London)	EUR	73 634 058.00	747 845.98	0.08
JPN 10 YEARS BOND 12/24	228	Citibank NA (London)	JPY	137 748 506.32	577 415.58	0.06
KOREA 10YR BOND 12/24	394	Citibank NA (London)	KRW	29 628 667.59	27 818.53	0.00
LONG GILT FUT 12/24	1 047	Citibank NA (London)	GBP	96 207 477.92	(706 735.63)	(0.08)
US 10 YEARS NOTE 12/24	491	Citibank NA (London)	USD	45 596 722.37	(67 428.88)	(0.01)
US 10YR ULTRA (CBOT) 12/24	353	Citibank NA (London)	USD	33 143 507.01	(84 028.69)	(0.01)
US TREASURY BOND 12/24	234	Citibank NA (London)	USD	22 528 200.35	(140 661.38)	(0.02)
US ULTRA BD CBT 30YR 12/24	159	Citibank NA (London)	USD	15 732 316.65	(161 116.78)	(0.02)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(9 027 875.23)	(0.98)
AUD	3 036 440.57	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	1 829 519.72	57 228.60	0.01
CHF	159 189 221.81	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	170 781 162.51	(1 504 925.28)	(0.16)
EUR	3 453 195.27	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	3 247 662.90	(252.75)	(0.00)
EUR	144 479.20	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	JPY	22 561 370.00	2 939.27	0.00
EUR	247 655.36	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	275 250.99	1 176.96	0.00
JPY	13 980 558 995.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	89 983 656.17	(2 278 461.94)	(0.25)
USD	557 661 391.72	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	505 118 667.62	(5 749 288.44)	(0.62)
EUR	33 106 066.55	BNP Paribas Paris	21/10/2024	JPY	5 200 000 000.00	470 822.96	0.05
EUR	16 339 990.37	Citigroup Global Markt Ltd	21/10/2024	AUD	26 900 000.00	(373 190.03)	(0.04)
EUR	5 281 128.72	Citigroup Global Markt Ltd	21/10/2024	CNH	41 900 000.00	(87 181.94)	(0.01)
EUR	172 242 934.38	Citigroup Global Markt Ltd	21/10/2024	USD	191 800 000.00	521 151.62	0.06
EUR	21 292 381.55	Société Générale SA	21/10/2024	CHF	20 000 000.00	18 971.31	0.00
EUR	4 231 150.39	UBS Ltd London	21/10/2024	CAD	6 400 000.00	(12 063.28)	(0.00)
EUR	6 035 288.69	UBS Ltd London	21/10/2024	GBP	5 100 000.00	(89 368.91)	(0.01)
EUR	1 178 095.77	Nomura International Plc	25/10/2024	SGD	1 695 088.72	(5 433.38)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Description *Descrizione*	Counterparty *Controparte*	Notional *Figurativo*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Buy / Sell Protection *Acquisto/ vendita di protezione*	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate *Comparto riceve/(paga) a tasso fisso*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Credit Default Swaps (CDS)							22 217 233.41	2.40
CDS Index/*CDS sugli indici*								
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	23 890 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	5.00	2 202 548.52	0.24
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	8 380 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	5.00	(772 597.60)	(0.08)
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	64 300 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	5.00	(5 928 165.34)	(0.64)
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	176 730 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	5.00	16 293 696.11	1.76
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	64 270 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	5.00	(5 925 399.47)	(0.64)
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	630 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	5.00	58 083.11	0.01
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Citibank NA	64 300 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	5.00	(5 928 165.34)	(0.64)
MARKIT CDX EM CDSI S40 5Y	Citibank NA	213 670 000.00	20/06/2029	USD	Sell	1.00	(4 217 280.58)	(0.46)
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	12 010 000.00	20/06/2029	USD	Buy	5.00	(837 939.93)	(0.09)
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	112 255 000.00	20/06/2029	USD	Buy	5.00	(7 832 052.17)	(0.85)
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	630 000.00	20/06/2029	USD	Sell	5.00	43 955.21	0.00
MARKIT CDX EM CDSI S40 5Y	Citibank NA	36 300 000.00	20/06/2029	USD	Sell	1.00	(716 465.97)	(0.08)
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	26 860 000.00	20/06/2029	USD	Sell	5.00	1 874 027.18	0.20
MARKIT CDX EM CDSI S40 5Y	Citibank NA	84 900 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	1 675 701.42	0.18
MARKIT CDX EM CDSI S40 5Y	Citibank NA	85 000 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	1 677 675.15	0.18
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	181 520 000.00	20/06/2029	USD	Sell	5.00	12 664 684.07	1.37
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	112 255 000.00	20/06/2029	USD	Buy	5.00	(7 832 052.17)	(0.85)
MARKIT CDX EM CDSI S40 5Y	Citibank NA	4 930 000.00	20/06/2029	USD	Sell	1.00	(97 305.16)	(0.01)
CDX HY CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	27 510 000.00	20/06/2029	USD	Sell	5.00	1 919 377.80	0.21
MARKIT CDX EM CDSI S40 5Y	Citibank NA	85 000 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	1 677 675.15	0.18
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Citibank NA	64 300 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	5.00	5 328 319.57	0.58
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Citibank NA	56 100 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	5.00	4 648 813.81	0.50
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Citibank NA	56 150 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	5.00	4 652 957.14	0.50
CDX NA HY S43 V1 MKT	Citibank NA	97 790 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	6 436 443.91	0.70
CDX EM CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	59 720 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	(1 544 196.68)	(0.17)
CDX EM CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	85 000 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	(2 197 868.70)	(0.24)
CDX EM CDSI S42 5Y PRC Corp	Citibank NA	59 700 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	(1 543 679.54)	(0.17)
CDX NA HY S43 V1 MKT	Citibank NA	97 790 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	6 436 443.91	0.70

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Excess Return Swap/*Excess Return Swap*						(1 031 813.53)	(0.11)
Performance of LOIM US Intraday Trend Index	No fixed amount	UBS AG, LONDON BRANCH	16/05/2025	USD	24 550 000.00	(131 151.38)	(0.01)
	Underlying Futures Contracts of LOIM US Intraday Trend Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM US Intraday Trend Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	SPX Index	UBS NDX Intraday Trend Strategy		USD		39.63	
	SPX Index.	UBS US Intraday Trend Strategy		USD		34.37	
Performance of LOIM Commodity X2 Index	0.50%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	BNP Paribas S.A. Paris	30/05/2025	USD	111 840 000.00	(299 559.72)	(0.03)
	Underlying Futures Contracts of LOIM Commodity X2 Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice Commodity X2 Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	LAX24 COMDTY	Aluminium		USD		15.55	
	COZ4 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		8.61	
	CCH5 COMDTY	Cocoa		USD		4.57	
	KCH5 COMDTY	Coffee		USD		9.21	
	LPZ26 COMDTY	Cooper		USD		15.29	
	CTZ4 COMDTY	Cotton		USD		10.30	
	CLX4 COMDTY	Crude Oil		USD		7.86	
	QSZ4 COMDTY	Gasoil		USD		8.64	
	GCZ4 COMDTY	Gold		USD		17.48	
	HOJ5 COMDTY	Heating Oil		USD		7.86	
	LHZ4 COMDTY	Lean Hogs		USD		10.31	
	LCZ4 COMDTY	Live Cattle		USD		18.21	
	MOZ24 COMDTY	Mars (Argus) Trade Month		USD		3.53	
	NGH25 COMDTY	Natural Gas		USD		2.65	
	LNF5 COMDTY	Nickel		USD		10.68	
	SIZ5 COMDTY	Silver		USD		8.64	
	SBK5 COMDTY	Sugar		USD		11.08	
	XBX4 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		5.68	
	LXH5 COMDTY	Zinc		USD		12.39	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Performance of Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	No fixed amount	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	16/12/2024	USD	25 870 000.00	(43 656.25)	0.00
	Underlying Futures Contracts of Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	GSISMES5	Goldman Sachs Intraday Momentum ES Series 5 Excess Return Strategy		USD		50	
	GSISMNQ5	Goldman Sachs Intraday Momentum NQ Series 5 Excess Return Strategy		USD		50	
	GSISI190	Goldman Sachs Systematic Trading Strategies Basket Series 190 Excess Return Strategy		USD		100	
Performance of LOIM Leverage Commodity Backwardation Index	No fixed amount	SGR SOCIETE GENERAL PARIS	22/05/2025	USD	38 991 012.93	(390 256.05)	(0.04)
	Underlying Futures Contracts of LOIM Commodity Backwardation Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Commodity Backwardation Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	LAG25 COMDTY	Aluminium		USD		(5.38)	
	COH5 COMDTY	Brent Crude Oil		USD		9.65	
	CCH5 COMDTY	Cocoa		USD		21.18	
	KCH5 COMDTY	Coffee		USD		15.82	
	LPG25 COMDTY	Cooper		USD		(2.63)	
	CTH5 COMDTY	Cotton		USD		(18.06)	
	CLG5 COMDTY	Crude Oil		USD		12.10	
	QSG5 COMDTY	Gasoil		USD		7.24	
	GCG5 COMDTY	Gold		USD		(7.60)	
	HOG5 COMDTY	Heating Oil		USD		(2.39)	
	NGG25 COMDTY	Natural Gas		USD		(20.65)	
	LNG5 COMDTY	Nickel		USD		(15.37)	
	SIH5 COMDTY	Silver		USD		(10.67)	
	SBH5 COMDTY	Sugar		USD		19.94	
	XBG5 COMDTY	Unleaded Gasoline		USD		(12.18)	
	LXG5 COMDTY	Zinc		USD		5.44	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Performance of LOIM Long Volatility EUR Strategy	EUR EURIBOR 3 MONTHS	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	31/10/2024	EUR	87 604 862.00	(208 807.98)	(0.02)
	Underlying Futures Contracts of LOIM Long Volatility EUR Strategy *Contratti futures sottostanti dell'indice Long Volatility EUR Strategy*	Underlying *Materie prime*		Currency *Valuta*		Weight of the Index *Peso dell'indice %*	
	SGMDLOEE Index	LOIM Long Equity Volatility EUR Strategy		EUR		24.91	
	SGBVVRO2 index	SGI VR 10Y20Y EU Index-Vol on Rates		EUR		35.55	
	SGBVVRRE Index	SGI VRR EU Strategy-Vol Roll on Rates		EUR		39.36	
Performance of LOIM Long Volatility USD Strategy	USD LIBOR 3 MONTHS	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	31/10/2024	USD	96 824 568.00	1 014 346.54	0.11
	Underlying Futures Contracts of LOIM Long Volatility USD Strategy *Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Long Volatility USD Strategy*	Underlying *Materie prime*		Currency *Valuta*		Weight of the Index *Peso dell'indice %*	
	SGMDLOEU Index	LOIM Long Equity Volatility USD Strategy		USD		24.47	
	SGBVVRO1 index	SGI VR 10Y20Y US Index-Vol on Rates		USD		38.17	
	SGBVVR2U Index	SGI VRR US Strategy-Vol Roll on Rates		USD		37.35	
Performance of LOIM VOLA Dynamic Neutral Basket Index	0.50%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360	BNP-PARIBAS SA PARIS	13/12/2024	USD	21 480 000.00	(1 045 292.76)	(0.11)
	Underlying Futures Contracts of LOIM VOLA Dynamic Neutral Basket Index *Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM VOLA Dynamic Neutral Basket Index*	Underlying *Materie prime*		Currency *Valuta*		Weight of the Index *Peso dell'indice %*	
	UXV24 INDEX	CBOE VOLATILITY INDEX FUTURES 10/2024		USD		3.73	
	UXX24 INDEX	CBOE VOLATILITY INDEX FUTURES 11/2024		USD		2.92	
	ESZ24 INDEX	S&P 500 INDEX FUTURES 12/2024		USD		149.51	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Performance of BNP Paribas RVT Trend Notional Weighted V2 USD ER Index	No fixed amount	BNP-PARIBAS SA PARIS	19/03/2025	USD	2 840 000.00	13 321.97	0.00
	Underlying Futures Contracts of BNP Paribas RVT Trend Notional Weighted V2 USD ER Index *Contratti futures sottostanti dell'indice BNP Paribas RVT Trend Notional Weighted V2 USD ER Index*	Underlying *Materie prime*					

The index strategy is to synthetically implement a delta-hedged long 10y20y swaption straddle strategy intended to capture the generally positive carry on the USD 3m10y20y forward volatility and the generally positive spread between implied and realised volatility on the USD 30-year swap rate. The strategy is implemented using a portfolio of over-the-counter (OTC) swaptions with a dynamic delta-hedging aiming to monetise trend and mean reversion on USD rates.

The strategy is rebalanced weekly by purchasing one swaption straddle (one at the money payer swaption and one at the money receiver swaption) with 10-year maturity to enter into a 20-year interest rate swap linked to 3m USD LIBOR (10y20y swaption straddle) which is kept in the portfolio for one year, by purchasing one swaption straddle with 3-month maturity to enter into a 10-year interest rate swap linked to 3m USD LIBOR (3m10y swaption straddle) which is kept in the portfolio until maturity, and selling one swaption straddle with 3-month maturity to enter into a 20-year interest rate swap linked to 3m USD LIBOR (3m20y swaption straddle) which is kept in the portfolio until maturity. Each swaption is delta-hedged using an interest rate swap. The strategy is thus exposed to 156 swaptions: 104 swaptions making the 10y20y swaption straddle (2 swaptions are kept over 52 weeks), 26 swaptions making the 3m10y swaption straddle (2 swaptions are kept over 13 weeks), and 26 swaptions making the 3m20y swaption straddle (2 swaptions are kept over 13 weeks); and 156 interest rate swaps to hedge each individual swaptions.

La strategia dell'indice consiste nell'implementare sinteticamente una strategia delta-hedged long 10y20y swaption straddle volta a catturare il carry generalmente positivo sulla volatilità a termine EUR 3m10y20y e lo spread generalmente positivo tra la volatilità implicita e quella realizzata sul tasso swap EUR 30 anni. La strategia è implementata utilizzando un portafoglio di swaption over-the-counter (OTC) con un delta-hedging dinamico volto a monetizzare la tendenza e la mean reversion sui tassi EUR.

La strategia viene ribilanciata settimanalmente acquistando una swaption straddle (una swaption at the money payer e una swaption at the money receiver) con scadenza a 10 anni per stipulare uno swap su tassi d'interesse a 20 anni legato all'EURIBOR a 6m (10y20y swaption straddle) che viene mantenuta in portafoglio per un anno, acquistando una swaption con scadenza a 3 mesi per stipulare un interest rate swap a 10 anni legato al 6m EURIBOR (3m10y swaption straddle) che viene mantenuto in portafoglio fino alla scadenza, e vendendo una swaption con scadenza a 3 mesi per stipulare un interest rate swap a 20 anni legato al 6m EURIBOR (3m20y swaption straddle) che viene mantenuto in portafoglio fino alla scadenza. Ogni swaption è delta-hedged utilizzando un interest rate swap. La strategia è quindi esposta a 156 swaption: 104 swaption che compongono lo straddle swaption 10y20y (2 swaption sono mantenuti per 52 settimane), 26 swaption che compongono lo straddle swaption 3m10y (2 swaption sono mantenuti per 13 settimane) e 26 swaption che compongono lo straddle swaption 3m20y (2 swaption sono mantenuti per 13 settimane); e 156 swap su tassi

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Performance of BNP Paribas RVT Trend Notional V2 EUR ER Index	No fixed amount	BNP-PARIBAS SA PARIS	19/03/2025	EUR	2 620 000.00	59 242.10	0.01
	Underlying Futures Contracts of BNP Paribas RVT Trend Notional V2 EUR ER Index	Underlying					
	Contratti futures sottostanti dell'indice BNP Paribas RVT Trend Notional V2 EUR ER Index	*Materie prime*					

The index strategy is to synthetically implement a delta-hedged long 10y20y swaption straddle strategy intended to capture the generally positive carry on the EUR 3m10y20y forward volatility and the generally positive spread between implied and realised volatility on the EUR 30-year swap rate. The strategy is implemented using a portfolio of over-the-counter (OTC) swaptions with a dynamic delta-hedging aiming to monetise trend and mean reversion on EUR rates.

The strategy is rebalanced weekly by purchasing one swaption straddle (one at the money payer swaption and one at the money receiver swaption) with 10-year maturity to enter into a 20-year interest rate swap linked to 6m EURIBOR (10y20y swaption straddle) which is kept in the portfolio for one year, by purchasing one swaption with 3-month maturity to enter into a 10-year interest rate swap linked to 6m EURIBOR (3m10y swaption straddle) which is kept in the portfolio until maturity, and selling one swaption with 3-month maturity to enter into a 20-year interest rate swap linked to 6m EURIBOR (3m20y swaption straddle) which is kept in the portfolio until maturity. Each swaption is delta-hedged using an interest rate swap. The strategy is thus exposed to 156 swaptions: 104 swaptions making the 10y20y swaption straddle (2 swaptions are kept over 52 weeks), 26 swaptions making the 3m10y swaption straddle (2 swaptions are kept over 13 weeks), and 26 swaptions making the 3m20y swaption straddle (2 swaptions are kept over 13 weeks); and 156 interest rate swaps to hedge each individual swaptions.

La strategia dell'indice consiste nell'implementare sinteticamente una strategia delta-hedged long 10y20y swaption straddle volta a catturare il carry generalmente positivo sulla volatilità a termine EUR 3m10y20y e lo spread generalmente positivo tra la volatilità implicita e quella realizzata sul tasso swap EUR 30 anni. La strategia è implementata utilizzando un portafoglio di swaption over-the-counter (OTC) con un delta-hedging dinamico volto a monetizzare la tendenza e la mean reversion sui tassi EUR.

La strategia viene ribilanciata settimanalmente acquistando una swaption straddle (una swaption at the money payer e una swaption at the money receiver) con scadenza a 10 anni per stipulare uno swap su tassi d'interesse a 20 anni legato all'EURIBOR a 6m (10y20y swaption straddle) che viene mantenuta in portafoglio per un anno, acquistando una swaption con scadenza a 3 mesi per stipulare un interest rate swap a 10 anni legato al 6m EURIBOR (3m10y swaption straddle) che viene mantenuto in portafoglio fino alla scadenza, e vendendo una swaption con scadenza a 3 mesi per stipulare un interest rate swap a 20 anni legato al 6m EURIBOR (3m20y swaption straddle) che viene mantenuto in portafoglio fino alla scadenza. Ogni swaption è delta-hedged utilizzando un interest rate swap. La strategia è quindi esposta a 156 swaption: 104 swaption che compongono lo straddle swaption 10y20y (2 swaption sono mantenuti per 52 settimane), 26 swaption che compongono lo straddle swaption 3m10y (2 swaption sono mantenuti per 13 settimane) e 26 swaption che compongono lo straddle swaption 3m20y (2 swaption sono mantenuti per 13 settimane); e 156 swap su tassi d'interesse per coprire ogni singola swaption.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Nominal *Figurativo*	Currency *Valuta*	Maturity *Scadenza*	Counterparty *Controparte*	Sub-Fund pays *Comparto paga*	Sub-Fund receives *Comparto riceve*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR
Inflation Swap (IFS))/*Inflation Swap (IFS)*						1 649 473.29
9 500 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.63%	197 749.76
14 000 000.00	USD	21/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.44%	207 346.10
18 300 000.00	EUR	15/01/2034	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.18%	(160 624.50)
8 500 000.00	EUR	22/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.16%	(66 698.63)
6 500 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.16%	(52 669.03)
6 600 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.60%	159 869.93
12 400 000.00	USD	22/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.44%	189 733.87
12 000 000.00	EUR	17/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.17%	(104 037.76)
7 800 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.43%	128 570.77
3 300 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.66%	57 962.48
9 300 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.14%	(53 859.75)
7 500 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.49%	87 476.59
7 500 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.54%	59 390.49
3 300 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.67%	53 771.66
9 300 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.14%	(55 550.56)
3 300 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.76%	22 323.86
12 500 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.60%	41 468.42
10 200 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO 151233	2.20%	(115 233.33)
3 100 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE 151233	3.78%	13 158.69
11 700 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.62%	21 395.98
10 300 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.23%	(144 370.24)
10 000 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	1.99%	72 612.79
4 600 000.00	GBP	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	UKRPI RETAIL PRICE	3.54%	142 028.71
13 000 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.34%	296 773.01
13 000 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.34%	293 871.09
8 700 000.00	EUR	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	2.00%	59 272.78
13 000 000.00	USD	15/12/2033	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.34%	297 740.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Event Driven

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	86 314 930.49
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 82 480 415.44)		
Net options at market value/*Posizioni nette di opzioni a valore di mercato*	(2)	31 200.00
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 39 125.00)		
Cash and term deposits/*Cassa*		15 751 998.30
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		1 708 393.54
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		837 617.38
Interest on swaps receivable/*Interessi su swaps da ricevere*		72 881.48
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	159 844.67
Unrealised appreciation on EQS/*Plusvalenza non realizzata su EQS*	(2)	1 073 695.10
		105 950 560.96
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Bank overdrafts/*Debiti bancari*		1 321 580.72
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		4 990 813.42
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	113 575.90
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	1 604 699.64
Interest on swaps payable/*Interessi su swaps da pagare*		665 869.36
Unrealised depreciation on futures contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti future*	(2)	66 325.47
Unrealised depreciation on CFD/*Minusvalenza non realizzata su CFD*	(2)	9 260.07
Unrealised depreciation on CDS/*Minusvalenza non realizzata su CDS*	(2)	463 016.68
		9 235 141.26
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		96 715 419.70

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		94 277 022.77
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	17 446.97
Dividends received on CFD/*Dividendi ricevuti su CFD*	(2)	246 705.42
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	4 472 572.43
Bank interest/*Interessi bancari*		769 520.70
Other income/*Altri redditi*		9 409.64
		5 515 655.16
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	1 306 589.13
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	198.12
Performance fees/*Commissioni di performance*	(3)	1 915 456.12
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		122 491.71
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		812 799.96
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	314 960.70
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	129 840.99
Dividends paid on CFDs/*Dividendi pagati su CFDs*		451 645.00
Other expenses/*Altre spese*		1 940.76
		5 055 922.49
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		459 732.67
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	4 384 138.54
Net realised loss on options/*Perdita netta realizzata sugli opzioni*	(2)	(777 754.06)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(3 560 029.57)
Net realised loss on futures contracts/*Perdita netta realizzata su contratti future*	(2)	(166 159.77)
Net realised gain on swaps and CFD/*Utile netto realizzato su swap e CFD*	(2)	2 318 144.50
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	981 063.39
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		3 639 135.70
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	5 510 597.73
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni*	(2)	9 263.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	618 088.12
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future*	(2)	(169 878.94)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on EQS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su EQS*	(2)	1 074 823.02
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS*	(2)	(625 227.37)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CFD/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CFD*	(2)	(10 336.06)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		10 046 465.20
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(110 119.67)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(7 497 948.60)

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		96 715 419.70

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	48.3460	0.0000	0.0000	48.3460
P Seeding - USD - Capitalisation	3 487.3530	0.0000	300.0000	3 187.3530
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	672.2250	0.0000	672.2250	0.0000
N - USD - Capitalisation	6 051 149.7740	864 429.4140	1 788 624.0690	5 126 955.1190
N - EUR - Hedged - Capitalisation	376 000.0000	11 000.0000	191 000.0000	196 000.0000
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	591 720.2270	0.0000	591 720.2270
M - USD - Capitalisation	381 962.1120	6 938.0000	103 935.0000	284 965.1120
M - USD - Distribution	109 573.2310	15 257.0000	79 231.9400	45 598.2910
M Seeding - USD - Capitalisation	98 650.0000	0.0000	12 510.0000	86 140.0000
M Seeding - USD - Distribution	4 945.0000	0.0000	0.0000	4 945.0000
M X1 - USD - Capitalisation	37 071.1480	57 747.0850	38 408.2580	56 409.9750
M X1 - USD - Distribution	135 028.8090	9 800.0000	36 310.0000	108 518.8090
M - CHF - Hedged - Capitalisation	95 752.0120	83 684.9490	83 820.0000	95 616.9610
M - CHF - Hedged - Distribution	10 000.0000	0.0000	10 000.0000	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	3 100.0000	0.0000	0.0000	3 100.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	6 020.0000	14 677.0000	0.0000	20 697.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	436 101.3560	26 448.0000	180 678.6890	281 870.6670
M - EUR - Hedged - Distribution	147 193.9390	2 300.0000	34 633.0000	114 860.9390
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	100 535.0000	0.0000	73 629.0000	26 906.0000
M X1- EUR - Hedged - Capitalisation	483 001.7530	420 574.0000	161 257.3610	742 318.3920
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	142 659.0740	153 313.0000	108 193.8720	187 778.2020
M - GBP - Hedged - Distribution	8 542.4550	0.0000	8 542.4550	0.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	570.20	519.99	1 013 079.34
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7942	10.7556	10.3346
P Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	35 450.95	35 319.50	374 506.49
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.1224	10.1279	9.7306
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	944 102.90
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	9.7683

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	5 881.21	5 788.04
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	8.7489	8.6103
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	61 959 662.86	66 440 005.49	77 659 656.42
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.0851	10.9797	10.4965
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	1 250 073.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	10.0260
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 172 988.37	3 810 065.02	3 304 332.26
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0867	10.1332	9.9229
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	582 943.20
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	9.9309
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 133 652.72	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3658	0.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 416 439.49	4 162 361.31	10 142 559.87
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.9890	10.8973	10.4281
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	540 322.84	1 196 371.55	2 657 021.36
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.8496	10.9185	10.4483
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	986 065.06	1 026 503.84	2 103 748.55
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.4472	10.4055	9.9575
M Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	55 805.01	51 455.24	1 184 391.57
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2851	10.4055	9.9575
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	700 412.80	415 931.76	395 230.07
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.4165	11.2198	10.6614
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 321 538.77	1 516 529.38	1 208 048.85
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1780	11.2312	10.6722
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 010 680.19	940 688.37	1 825 670.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5701	9.8242	9.7931
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	98 534.63	186 622.48
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.8535	9.8222

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	468 149.75
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	8.6231
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	28 499.81	26 816.57	52 601.30
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.1935	8.6505	8.6232
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	225 547.63	60 735.62	118 817.43
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.8976	10.0890	9.9679
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 101 426.66	4 387 633.43	6 788 826.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0030	10.0610	9.8622
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 246 016.64	1 481 765.90	2 023 185.50
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.8480	10.0668	9.8678
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	268 865.27	908 272.28	1 125 440.27
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.9928	9.0344	8.8558
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	161 445.82
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	8.8561
M X1- EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	8 465 044.02	5 016 353.21	5 254 890.50
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.4035	10.3858	10.0903
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 087 540.09	1 478 146.50	1 229 671.69
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.1171	10.3614	10.0666
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	88 701.92	305 921.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	10.3837	10.0182
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	28 298.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	9.4328
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	65 254.10
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	10.2400

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			86 314 930.49	89.25
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			68 344 316.02	70.67
Equities/*Azioni*			42 800.00	0.04
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		42 800.00	0.04
10 000	FANNIE MAE 8.25 SERIE -S-	USD	42 800.00	0.04
Bonds/*Obbligazioni*			37 037 410.69	38.30
	France/*Francia*		3 973 327.41	4.11
3 000 000	BERTRAND FRANCHISE FINANCE 6.5 24/30S	EUR	3 472 399.85	3.59
6 170	FNAC DARTY SA 0.25 21-27 23/03A	EUR	500 927.56	0.52
	Germany/*Germania*		208 883.26	0.22
200 000	DELIVERY HERO SE CV 1 21-26 30/04S	EUR	208 883.26	0.22
	Ireland/*Irlanda*		2 391 313.96	2.47
2 105 000	PERRIGO FINANCE 5.375 24-32 30/09S	EUR	2 391 313.96	2.47
	Israel/*Israele*		478 235.00	0.49
500 000	ENERGEAN ISRAEL FIN 4.875 21-26 30/03S	USD	478 235.00	0.49
	Italy/*Italia*		1 050 409.51	1.09
1 000 000	NEXI SPA CV 1.75 20-27 24/04S	EUR	1 050 409.51	1.09
	Luxembourg/*Lussemburgo*		9 513 053.23	9.84
472 397	ACU PETROLEO LUXEMBOURG 7.5 22-32 13/01S	USD	473 457.27	0.49
3 269 000	ALTICE FINANCING SA 2.25 20-25 22/01S	EUR	3 601 358.23	3.72
1 800 000	CPI PROPERTY GROUP 6.00 24-32 27/01A	EUR	1 936 861.25	2.00
2 500 000	ROSSINI SARL 6.75 24-29 31/12S	EUR	2 937 513.36	3.04
500 000	UTMOST GROUP 4.0% 15-12-31	GBP	563 863.12	0.58
	Netherlands/*Paesi Bassi*		4 113 716.19	4.25
3 000 000	BASIC FIT NV CV 1.5 21-28 17/06S	EUR	3 166 512.87	3.27
856 276	SIGMA HOLDCO B.V 5.75 18-26 15/05S	EUR	947 203.32	0.98
	Spain/*Spagna*		594 447.29	0.61
500 000	EROSKI SOCIEDAD CORPORATIVA 10.625% 30-04-29	EUR	594 447.29	0.61
	United Kingdom/*Regno Unito*		9 650 948.66	9.98
1 000 000	DEUCE FINCO PLC 5.5 21-27 18/06S	GBP	1 318 891.97	1.36
500 000	DIRECT LINE INSUR 4.00 20-32 05/06S	GBP	574 194.68	0.59
1 250 000	ICELAND BONDCO PLC 4.37521-28 15/05S	GBP	1 536 102.89	1.59
1 000 000	LEGAL AND GENERAL 5.625 20-XX 24/09S	GBP	1 238 788.01	1.28
1 300 000	PEARSON FUNDING FIVE 3.75% 04-06-30	GBP	1 628 934.03	1.68
1 000 000	PUNCH FINANCE PLC 6.125 21-26 24/06S	GBP	1 331 071.21	1.38
1 600 000	SHERWOOD FINANCING PLC 6 21-26 15/11S	GBP	2 022 965.87	2.09
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		5 063 076.18	5.24
1 000 000	PARAMOUNT GLOBAL 4.2 19-29 01/06S	USD	948 585.00	0.98
1 000 000	RAY FINANCING LLC 6.5% 15-07-31	EUR	1 147 829.52	1.19
3 000 000	SUMMER BC BIDCO B LLC 5.5 21-26 31/10S	USD	2 966 661.66	3.07
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			30 075 658.99	31.10
	Belgium/*Belgio*		1 050 593.67	1.09
1 000 000	FORTIS BK SUB CV FL.R 07-XX 19/12Q	EUR	1 050 593.67	1.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	Germany/*Germania*		1 627 023.45	1.68
1 400 000	DEUTSCHE BK FRANKFU FL.R 24-XX 30/04A	EUR	1 627 023.45	1.68
	Italy/*Italia*		7 563 911.70	7.82
2 500 000	INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 01/03S	EUR	2 763 758.32	2.86
2 000 000	TEAMSYSTEM SPA FL.R 24-31 31/07Q	EUR	2 244 142.18	2.32
2 250 000	UNICREDIT SPA FL.R 24-99 31/12S	EUR	2 556 011.20	2.64
	Netherlands/*Paesi Bassi*		1 655 492.76	1.71
1 500 000	SELECTA GROUP B.V. 8 20-26 29/10S	EUR	1 655 492.76	1.71
	Spain/*Spagna*		4 337 144.93	4.48
2 000 000	BANCO SANTANDER FL.R 24-99 31/12Q	USD	2 129 040.00	2.20
2 000 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 17-XX 15/03Q	EUR	2 208 104.93	2.28
	Switzerland/*Svizzera*		2 026 940.00	2.10
2 000 000	UBS GROUP AG 6.85 24-99 31/12S	USD	2 026 940.00	2.10
	United Kingdom/*Regno Unito*		11 814 552.48	12.22
2 500 000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 05-XX 15/12S	USD	2 654 800.00	2.74
500 000	BRITISH TELECOM FL.R 23-83 20/12A	GBP	723 946.99	0.75
1 200 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 24-49 31/12S	USD	1 238 100.00	1.28
2 000 000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 24-49 31/12S	GBP	2 697 580.24	2.79
3 500 000	STANDARD CHARTERED FL.R 06-49 08/12S	USD	3 359 790.00	3.47
1 000 000	STONEGATE PUB FIN FL.R 24-29 31/07Q	EUR	1 140 335.25	1.18
Mortgage & Asset-backed Securities/*Titoli ipotecari e garantiti da attività*			1 164 586.90	1.20
	United Kingdom/*Regno Unito*		1 164 586.90	1.20
881 310	MITCHELLS BUT FIN 6.013 03-28 15/12Q	GBP	1 164 586.90	1.20
Warrants			23 859.44	0.02
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		2 010.00	0.00
12 500	CAZOO GROUP (CAZOO GROUP) 26.08.26 WAR	USD	0.01	0.00
50 000	ECARX HOLDINGS INCOR(ECX) 21.12.27 WAR	USD	1 010.00	0.00
33 333	NORTHERN REVIVAL ACQUISITIO 31.08.28WAR	USD	999.99	0.00
	Luxembourg/*Lussemburgo*		16.74	0.00
15 000	HOMETOGO SE 31.12.25 WAR	EUR	16.74	0.00
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		21 832.70	0.02
50 000	7GC CO HOLDINGS INC 31.12.26 WAR	USD	405.00	0.00
15 312	ALLURION TECH 31.07.29 WAR	USD	615.54	0.00
60 000	ATI PHYSICAL THERAPY CL ORD 10.08.27 WAR	USD	48.00	0.00
6 250	AURORA INNOVATION INC31.12.28WAR	USD	5 181.25	0.01
25 000	BLACKSKY TECHNOLOGY 30.10.24 WAR	USD	762.50	0.00
33 333	CONSTELLATION ACQUISITION 31.12.27 WARR	USD	666.66	0.00
40 000	FINANCE OF AMERICA 08.04.26 WAR	USD	28.00	0.00
25 000	GINKGO BIOWORKS 01.08.26 WAR	USD	112.50	0.00
84 919	GX ACQN 16.07.26 WAR	USD	849.19	0.00
20 000	MOVELLA HOLDINGS INC(6B4) 10.02.28 WAR	USD	2.00	0.00
75 000	NUBURU INC XX.XX.XX WAR	USD	375.00	0.00
50 000	OCA ACQUISITION CORP 31.12.27 WAR	USD	1 250.00	0.00
50 000	PALLADYNE AI 15.06.27 WAR	USD	1 500.00	0.00
10 000	PLANET LABS 06.12.26 WAR	USD	2 079.00	0.00
16 666	STARDUST POWER (SOUS J IND) 21.06.29 WAR	USD	6 833.06	0.01
25 000	VICARIOUS SRGCL 05.08.27 WAR	USD	1 125.00	0.00
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			6 235 968.19	6.45
Bonds/*Obbligazioni*			614 129.30	0.63

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	United Kingdom/*Regno Unito*		614 129.30	0.63
500 000	HEATHROW FIN 4.125 19-29 01/09S	GBP	614 129.30	0.63
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			5 621 838.89	5.81
	Austria		572 212.78	0.59
500 000	VOLKSBANK WIEN AG FL.R 24-34 21/06A	EUR	572 212.78	0.59
	France/*Francia*		2 678 613.89	2.77
2 000 000	CA FL.R 24-34 09/11A	GBP	2 678 613.89	2.77
	Netherlands/*Paesi Bassi*		636 979.96	0.66
500 000	ACHMEA BV FL.R 23-43 26/12A	EUR	636 979.96	0.66
	United Kingdom/*Regno Unito*		1 734 032.26	1.79
1 250 000	COVENTRY BUILDING SO FL.R 24-XX 11/12S	GBP	1 734 032.26	1.79
Money market instruments/*Strumenti del mercato monetario*			11 734 646.28	12.13
Bonds/*Obbligazioni*			11 734 646.28	12.13
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		11 734 646.28	12.13
2 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 10-07-25	USD	1 939 232.92	2.01
2 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 12-06-25	USD	1 945 390.00	2.01
8 000 000	US TREASURY BILL ZCP 060325	USD	7 850 023.36	8.12

Number of contracts *Numero di contratti*	Description *Descrizione*	Quotation Currency *Unità di conto*	*Market Value* *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
Net options at market value/*Posizioni nette di opzioni a valore di mercato*			31 200.00	0.03
Options purchased/*Acquisto di opzioni*			31 200.00	0.03
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2)/*Opzioni quotati (Controparti riferirsi alla Nota 2)*			31 200.00	0.03
Options on futures/*Opzioni sui futures*			31 200.00	0.03
80	SP 500 INDEX 20241004 P5620	USD	10 200.00	0.01
75	SP 500 INDEX 20241011 P5500	USD	21 000.00	0.02

Underlying *Sottostanti*	Number of contracts *Numero di contratti*	Counterparty *Controparte*	Currency *Valuta*	Commitment *Impegni*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
				USD	USD	
Futures Contracts/*Contratti di Futures*					(66 325.47)	(0.07)
Futures on bonds/*Futures sui obbligazioni*						
EURO BOBL FUTURE 12/24	(50)	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	5 736 999.22	(75 891.40)	(0.08)
EURO-OAT-FUTURES-EUX 12/24	(25)	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	2 939 173.48	(12 276.55)	(0.01)
LONG GILT FUT 12/24	(16)	Goldman Sachs Intl Ldn	GBP	1 640 838.29	10 904.98	0.01
US 10 YEARS NOTE 12/24	(50)	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	5 182 100.00	10 937.50	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						159 844.67	0.17
CHF	1 270 552.61	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	1 503 678.20	5 094.99	0.01
EUR	23 825 082.46	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	26 277 628.05	328 592.95	0.34
USD	11 850.71	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	10 014.32	(41.13)	(0.00)
USD	511 319.55	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	463 691.48	(6 495.26)	(0.01)
USD	27 410 010.92	Morgan Stanley Co Intl Ltd	31/10/2024	GBP	20 535 047.47	(133 637.65)	(0.14)
USD	36 307 733.82	UBS Ltd London	31/10/2024	EUR	32 523 407.67	(33 669.23)	(0.03)

Description *Descrizione*	Counterparty *Controparte*	Notional *Figurativo*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Buy / Sell Protection *Acquisto/ vendita di protezion*	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate *Comparto riceve/(paga) a tasso fisso*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Credit Default Swaps (CDS)							(463 016.68)	(0.48)
CDS Index/*CDS sugli indici*								
ITRX EUR CDSI S41 5Y	JP Morgan Eq London	4 000 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	1.00	(94 643.70)	(0.10)
ITRAXX SUB FINANCIAL S41 V1 MKT	Citigroup Global Mkt Ldn	7 000 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	1.00	29 846.04	0.03
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Morgan Stanley Intl Ldn	5 000 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	5.00	(514 473.48)	(0.53)
CDS Single Name								
SOUTHWEST AIRLINES 5.125	Citigroup Global Mkt Ldn	5 000 000.00	20/06/2026	USD	Buy	1.00	(50 229.85)	(0.05)
ADRIA BIDCO REGS 7.875	JP Morgan Eq London	1 000 000.00	20/06/2028	EUR	Sell	5.00	87 492.91	0.09
ING GROUP NV FL.R 17-24	BNP Paribas Paris	2 000 000.00	20/06/2028	EUR	Sell	1.00	22 369.71	0.02
ROYAL PHILIPS NV 0.50 19-26	Morgan Stanley Intl Ldn	3 000 000.00	20/06/2028	EUR	Buy	1.00	(89 305.95)	(0.09)
MEDIOBANCA SPA EUR MM SU	BNP Paribas Paris	1 500 000.00	20/06/2028	EUR	Buy	1.00	1 141.12	0.00
REP ITALY USD CR SN	JP Morgan Eq London	2 000 000.00	20/06/2028	USD	Buy	1.00	(38 422.47)	(0.04)
PEARSON FUNDING 1.375	Goldman Sachs Intl Ldn	1 500 000.00	20/12/2028	EUR	Buy	1.00	(41 116.02)	(0.04)
SUNRISE COMMS HLDGS EUR SN MM M 5.5	Citigroup Global Mkt Ldn	500 000.00	20/12/2028	EUR	Sell	5.00	108 022.19	0.11
BAYER AG 0.375	Goldman Sachs Intl Ldn	1 000 000.00	20/12/2028	EUR	Buy	1.00	(15 393.41)	(0.02)
PARAMOUNT GLOBAL 4.75	Goldman Sachs Intl Ldn	1 000 000.00	20/12/2028	USD	Buy	1.00	6 468.77	0.01
GREECE FL.R	Morgan Stanley Intl Ldn	2 000 000.00	20/12/2028	USD	Buy	1.00	(37 840.20)	(0.04)
UNITED GROUP BV 3.625	JP Morgan Eq London	2 000 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	5.00	163 067.66	0.17

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Equity swap/*Equity swap*						1 073 695.10	1.11
OVO BANCO SA-EUR 01/12/2023	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	28/11/2024	EUR	2 241 007.26	291 193.97	0.30
PROSUS NV-EUR/8Y/19/01/2030/2.08	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	24/02/2025	EUR	1 693 987.70	190 358.16	0.20
VMED GBP 04/11/2024	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	BNP-PARIBAS SA PARIS	04/11/2024	GBP	818 125.00	117 225.15	0.12
REBECCA BIDCO GMBH-EUR15/07/2025	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	28/11/2024	EUR	2 137 328.74	78 417.24	0.08
TENNET HOLDING BV-EUR/78M/09/12/	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	30/04/2025	EUR	1 860 576.78	(9 185.98)	(0.01)
GLOBAL SWITCH FINANCE-EUR/10Y/07	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	30/04/2025	EUR	1 838 878.14	31 936.66	0.03
INFRASTRUTTURE WIRELESS-EUR/8Y/2	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	30/04/2025	EUR	927 324.59	37 305.53	0.04
EIRCOM FINANCE DAC 15/02/2027	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	28/11/2024	EUR	933 447.90	56 881.83	0.06
EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	TDC NET A/S 31/10/2024	BNP-PARIBAS SA PARIS	31/10/2024	EUR	1 006 135.74	(61 707.86)	(0.06)
TDC NET A/S 06/01/2024	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	31/10/2024	EUR	1 021 090.43	113 506.31	0.12
DRESDNER FNDG TRUST 30/06/2031	USD SECURED O/N FINANCING RATE	BNP-PARIBAS SA PARIS	28/11/2024	USD	1 096 889.67	58 000.30	0.06
CRL CREDITO AGRICOLA 04/07/2027	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	28/11/2024	EUR	1 054 522.30	49 606.97	0.05
EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	UNITED GROUP BV-EUR/0D/01/02/203	BNP-PARIBAS SA PARIS	05/06/2025	EUR	2 039 186.67	65 684.68	0.07
BANCA MONTE DEI PASCHI S-EUR/10Y	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	08/09/2025	EUR	2 819 023.63	45 103.76	0.05
NOVBNC 3 1/2 01/23/43_EUR/30Y/23	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	08/09/2025	EUR	2 720 041.67	95 078.75	0.10
CIRSA FINANCE INTER-EUR/0D/EURIB	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	08/09/2025	EUR	609 577.20	6 807.46	0.01
AA BOND CO LTD-GBP	GBP SONIA	BNP-PARIBAS SA PARIS	08/09/2025	GBP	1 489 544.84	15 655.48	0.02
HSBC BANK FUNDING STE 5.844 _GBP	GBP SONIA	BNP-PARIBAS SA PARIS	08/09/2025	GBP	1 096 384.61	22 402.02	0.02
PLACEHOLDER XS2848952151	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	08/09/2025	EUR	1 536 851.46	14 024.40	0.01
AFFLELOU SAS-EUR	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	08/09/2025	EUR	2 068 666.67	15 231.18	0.02
TAP SA-EUR/5Y/02/12/2024/5.625%	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	08/09/2025	EUR	1 513 359.37	9 019.41	0.01
VODAFONE 3% 27/08/80 FTF	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	08/09/2025	EUR	927 921.92	9 845.90	0.01
BANCAMONTE DEI PASCHI S-EUR/10Y	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	08/09/2025	EUR	1 668 256.56	(127 351.91)	(0.13)
BANK GREECE SA-GBP/54M/02/06/202	GBP SONIA	BNP-PARIBAS SA PARIS	08/09/2025	GBP	1 607 176.23	16 410.18	0.02
BANK PCL-EUR/123M/14/06/2033	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	08/09/2025	EUR	1 187 339.04	15 547.69	0.02
SVCS HLDGS-EUR/10Y/06/12/2032/10	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	08/09/2025	EUR	1 235 636.61	2 866.46	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives Comparto riceve	Sub-Fund Pays Comparto paga	Counterparty Controparte	Maturity Scadenza	Currency Valuta	Notional Figurativo	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata USD	% of Net Assets % dell'attivo netto
UNICREDIT 5,75% 32/_USD/15Y/19/0	USD SOFR COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	05/09/2025	USD	1 013 373.22	10 425.78	0.01
SANTOS FINANCE LTD-USD/10Y/29/04	USD SOFR COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	05/09/2025	USD	460 760.75	2 369.25	0.00
VODAFONE 7% 04/04/79 FTF	USD SOFR COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	05/09/2025	USD	537 805.56	7 902.94	0.01
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL-USD	USD SOFR COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	05/09/2025	USD	1 218 797.96	22 501.84	0.02
CIRSA FINANCE INTER-EUR/285W/15/	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	08/09/2025	EUR	1 257 968.75	(12 471.86)	(0.01)
KAIXO BOND 5.125% 30/09/29	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	08/09/2025	EUR	511 546.87	(10 169.34)	(0.01)
AROUNDTOWN SA-GBP/12Y/16/10/2029	GBP SONIA	BNP-PARIBAS SA PARIS	18/09/2025	GBP	2 665 214.75	109.05	0.00
EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	AROUNDTOWN SA	BNP-PARIBAS SA PARIS	18/09/2025	EUR	1 361 730.82	(6 146.20)	(0.01)
EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	AROUNDTOWN SA /11Y/01/05/2030/1%	BNP-PARIBAS SA PARIS	18/09/2025	EUR	1 527 624.66	(9 729.05)	(0.01)
BANCA MONTE DEI PASCHI S-EUR/10Y	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	BNP-PARIBAS SA PARIS	26/09/2025	EUR	1 303 185.47	2 459.22	0.00
PETROLEUM GEO-SERVICES-USD	USD SECURED O/N FINANCING RATE	BNP-PARIBAS SA PARIS	06/05/2025	USD	3 384 945.21	(93 420.30)	(0.10)

Currency *Valuta*	Number of contracts *Numero di contratti*	Long/Short *Lungo/Breve*	Description *Descrizione*	Notional *Figurativo* USD	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Contract For Difference/*Contracts for Difference*					(9 260.07)	(0.01)
JPY	20 000	Long/*Longe*	DESCENTE	607 522.34	(1 185.68)	(0.00)
SGD	500 000	Long/*Longe*	DYNA-MAC HOLDINGS LTD	245 714.31	-	0.00
JPY	8 000	Long/*Longe*	FUJI SOFT	504 474.25	(1 379.94)	(0.00)
EUR	30 267	Long/*Longe*	HENKEL AG & CO KGAA	2 579 063.71	77 692.82	0.08
AUD	100 000	Long/*Longe*	HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	257 376.57	(2 774.95)	(0.00)
SEK	68 000	Long/*Longe*	INVESTOR - REG SHS -A-	2 096 354.86	16 100.01	0.02
EUR	1 000 000	Long/*Longe*	TELECOM ITALIA - RSP	318 520.67	6 249.88	0.01
GBP	250 000	Long/*Longe*	TRITAX EUROBOX PLC	236 743.98	(4 023.98)	(0.00)
EUR	26 602	Short/*Corte*	HENKEL AG & CO KGAA PREFERENTIAL SHARE	2 505 765.28	(77 785.60)	(0.08)
SEK	68 000	Short/*Corte*	INVESTOR - REG SHS -B-	2 096 690.27	(16 100.01)	(0.02)
GBP	19 125	Short/*Corte*	SEGRO (REIT)	224 205.93	2 206.15	0.00
EUR	1 000 000	Short/*Corte*	TELECOM ITALIA	278 454.48	(8 258.77)	(0.01)

The counterparty of the contracts for difference is GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL.
La controparte di questi contratti è GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Multiadvisers UCITS

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	4 517 335.82
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 4 172 294.85)		
Cash and term deposits/*Cassa*		128 190.90
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	16 013.38
		4 661 540.10
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	2 999.68
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	1 052.43
		4 052.11
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		4 657 487.99

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		9 363 587.86
INCOME/*RICAVI*		
Bank interest/*Interessi bancari*		4 407.05
		4 407.05
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	48 591.85
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		772.63
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	17 451.39
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	110.27
		66 926.14
NET INVESTMENT LOSS/*PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI*		(62 519.09)
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	359 820.34
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(9 335.20)
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(4 664.62)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		283 301.43
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	115 450.01
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	26 985.32
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		425 736.76
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(5 131 836.63)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		4 657 487.99

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	689.5710	0.0000	0.0000	689.5710
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	856.9190	59.4850	916.4040	0.0000
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	1 948.4010	100.0000	1 097.0000	951.4010
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	170.0000	0.0000	90.0000	80.0000
M Seeding - EUR - Capitalisation	792.0000	0.0000	344.0000	448.0000
M X1 - EUR - Capitalisation	771.5420	0.0000	412.8650	358.6770
M X1 - EUR - Distribution	1 207.0290	6.0000	162.0000	1 051.0290
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	2 597.0000	9.0000	2 051.0000	555.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	1 045.0000	0.0000	390.0000	655.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	721 926.42	666 851.32	947 483.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	1 046.9211	967.0524	957.2767
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	677 463.03	947 167.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	790.5800	814.0615
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	13 089 028.69
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	816.8198
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	898 558.35	1 702 774.16	2 922 573.37
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	944.4581	873.9341	866.6150
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	2 101 849.21
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	872.5359
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	64 467.52	132 270.81	981 945.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	805.8440	778.0636	802.8987
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	356 822.01
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	807.2896

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	392 970.95	652 899.36	4 593 288.55
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	877.1673	824.3679	835.4877
M Seeding - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	270 368.02
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	835.4878
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	318 134.42	641 758.30	11 987 006.53
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	886.9663	831.7866	841.1960
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	931 276.16	1 002 966.16	2 428 402.82
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	886.0613	830.9379	840.3377
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	567 357.48	2 463 477.83	4 908 441.56
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	1 022.2657	948.5860	946.8444
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	676 263.88	999 011.33	4 299 123.82
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	1 032.4639	955.9917	952.1869

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			4 517 335.82	96.99
Undertakings for Collective Investment/*Organismi d'Investimento Collettivo*			4 517 335.82	96.99
Shares/Units in investment funds/*Azioni/Quote di fondi di investimento*			4 517 335.82	96.99
	Ireland/*Irlanda*		1 630 688.11	35.01
2 893	AKO GLOBAL UCITS B2 EUR	EUR	438 308.55	9.41
2 885	KEPLER LIQUID STRATEGIES ICAV - KLS ARETE MACRO FUND - I EUR ACC	EUR	372 630.44	8.00
2 235	LYXOR NEWCITS IRL II PLC - LYXOR/CHENAVARI CREDIT FUND - SSI EUR	EUR	264 676.21	5.68
905	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIELD CREDIT FUND - A1 INSTITUTIONAL EUR ACC	EUR	162 109.07	3.48
754	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV - IRONSHIELD CREDIT FUND - A INSTITUTIONAL EUR ACC	EUR	128 596.55	2.76
2 519	TAGES INTERNATIONAL FUNDS ICAV - KIRKOSWALD GLOBAL MACRO UCITS FUND - INSTITUTIONAL EUR ACC	EUR	264 367.29	5.68
	Luxembourg/*Lussemburgo*		2 886 647.71	61.98
2 554	BREVAN HOWARD ABS RT GOVT BD A2	EUR	274 965.12	5.90
23 916	LO FUNDS - EVENT DRIVEN - I X9 EUR CAP	EUR	247 907.92	5.32
4 185	LUMYNA FUNDS SICAV LUMYNA - HBK DIVERS	EUR	446 985.00	9.60
3 284	LUMYNA-MARSHALL WACE ESG MARKET NEUTRAL TOPS UCITS FUND - B CAP	EUR	317 041.39	6.81
1 533	MAN AHL TREND ALTERNATIVE IN H	EUR	224 423.88	4.82
22 944	PRIVILEDGE - AMBER EVENT EUROPE - I X9 EUR CAP	EUR	310 989.43	6.68
30 792	PRIVILEDGE - GRAHAM QUANT MACRO - I X9 EUR HEDGED CAP	EUR	325 913.80	7.00
31 122	PRIVILEDGE - JANUS HENDERSON OCTANIS - I X9 EUR CAP	EUR	343 505.65	7.38
2 209	SCHRODER GAIA SEG US R2 EUR	EUR	394 915.52	8.48

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						16 013.38	0.34
CHF	63 800.00	LO & Cie	28/10/2024	EUR	67 942.09	(45.83)	(0.00)
GBP	1 229 000.00	LO & Cie	28/10/2024	EUR	1 455 212.84	20 270.99	0.44
USD	1 601 000.00	LO & Cie	28/10/2024	EUR	1 437 189.18	(4 211.78)	(0.09)

LO Funds - Generation Global

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	1 872 852 908.04
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 1 423 759 441.75)		
Cash and term deposits/*Cassa*		56 513 279.50
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		803 361.15
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		1 632 661.93
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		316 018.21
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	1 563 540.87
		1 933 681 769.70
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Bank overdrafts/*Debiti bancari*		559 563.73
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		8 596 567.57
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		3 752 347.98
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	1 562 161.16
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	433 526.39
Payable on foreign exchange transactions, net/*Debiti su operazioni di cambio, netti*		446.01
		14 904 612.84
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		1 918 777 156.86

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		1 744 876 603.82
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	11 780 156.58
Bank interest/*Interessi bancari*		3 456 830.49
Other income/*Altri redditi*		3 835.17
		15 240 822.24
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	18 710 437.18
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	523 446.68
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		11 546.76
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	5 347 159.30
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	370 557.62
		24 963 147.54
NET INVESTMENT LOSS/*PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI*		(9 722 325.30)
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	217 458 226.46
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(4 962 631.80)
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(4 781 488.76)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		197 991 780.60
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	361 821 279.80
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	4 479 840.83
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		564 292 901.23
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(1 906 125.36)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(388 486 222.83)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		1 918 777 156.86

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	562 599.0040	17 899.7470	121 451.1870	459 047.5640
P - USD - Distribution	50 179.4120	0.0000	13 097.0000	37 082.4120
P - CHF - Capitalisation	550 350.9590	500.0000	244 981.2130	305 869.7460
P - CHF - Distribution	22 839.6570	800.0000	1 259.0000	22 380.6570
P - EUR - Capitalisation	1 059 334.2360	27 597.9570	183 911.6040	903 020.5890
P - EUR - Distribution	432 783.2430	1 238.2240	89 199.4830	344 821.9840
R - EUR - Capitalisation	1 979.3730	0.0000	510.4690	1 468.9040
N - USD - Capitalisation	13 464 222.9100	750 833.5290	2 161 599.6540	12 053 456.7850
N - USD - Distribution	1 265 532.7800	43 220.4300	462 733.6070	846 019.6030
N - CHF - Capitalisation	4 540 619.7350	89 081.5660	577 904.5570	4 051 796.7440
N - EUR - Capitalisation	3 194 045.2940	142 796.5340	678 147.2830	2 658 694.5450
N - EUR - Distribution	219 958.7120	55 744.6420	87 531.0000	188 172.3540
I - USD - Capitalisation	1 962 543.6620	151 096.9170	938 318.5270	1 175 322.0520
I - CHF - Capitalisation	1 941 169.8590	250 515.4260	525 601.2430	1 666 084.0420
I - EUR - Capitalisation	120 900.6650	0.0000	72 627.6650	48 273.0000
I - JPY - Distribution	120 000.0000	0.0000	0.0000	120 000.0000
S - CHF - Capitalisation	2 809 507.0000	0.0000	0.0000	2 809 507.0000
M - USD - Capitalisation	8 116 395.9200	1 059 040.4760	2 961 969.0920	6 213 467.3040
M - USD - Distribution	1 827 849.4780	410 367.2790	574 576.9650	1 663 639.7920
M - CHF - Capitalisation	4 131 778.8120	223 525.7820	1 357 719.2270	2 997 585.3670
M - CHF - Distribution	256 947.3610	28 054.2350	72 532.4220	212 469.1740
M - EUR - Capitalisation	3 396 188.6400	126 799.6890	1 251 728.3860	2 271 259.9430
M - EUR - Distribution	355 540.4570	55 203.1900	181 754.6070	228 989.0400

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	18 969 201.08	17 360 356.21	15 186 683.38
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	41.3230	30.8574	25.6314
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 528 204.35	1 544 213.46	1 451 329.60
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	41.2110	30.7738	25.5620

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 521 208.07	13 873 730.54	13 469 973.39
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	31.1283	25.2089	22.5308
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	697 794.93	576 690.14	543 633.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	31.1785	25.2495	22.5671
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	49 116 512.16	45 359 463.53	42 380 811.17
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	54.3914	42.8188	38.4507
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	18 778 617.26	18 554 278.15	13 627 328.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	54.4589	42.8720	38.4984
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	71 572.68	76 726.95	69 627.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	48.7252	38.7633	35.1764
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	538 444 788.95	446 449 997.89	423 985 735.07
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	44.6714	33.1582	27.3778
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	37 644 966.93	41 798 610.51	37 261 922.48
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	44.4966	33.0285	27.3927
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	136 357 015.60	123 008 916.32	122 029 543.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	33.6535	27.0908	24.0679
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	155 740 340.78	146 410 534.44	181 431 713.67
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	58.5777	45.8386	40.9161
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	11 073 215.03	10 128 792.34	9 479 658.36
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	58.8461	46.0486	41.1035
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	52 667 019.13	65 251 331.87	54 609 332.32
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	44.8107	33.2483	27.4412
I - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	56 293 709.52	52 776 960.31	74 459 543.14
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	33.7880	27.1882	24.1448
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 835 875.09	5 555 668.45	13 527 457.68
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	58.7466	45.9523	41.0012
I - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 265 071 996	1 204 188 371	1 098 067 333
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10 542	10 035	9 151

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
S - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	119 390 417.93	95 009 228.70	90 807 278.71
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	42.4951	33.8170	29.7001
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	264 800 220.64	257 263 497.73	261 953 064.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	42.6171	31.6968	26.2235
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	70 517 990.93	57 625 090.55	54 801 328.40
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	42.3878	31.5262	26.0823
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	96 147 750.25	106 896 877.39	114 531 360.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	32.0751	25.8719	23.0310
M - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 810 793.13	6 643 643.47	6 426 499.95
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	32.0554	25.8560	23.0169
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	127 040 748.04	148 948 240.03	170 267 849.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	55.9340	43.8575	39.2261
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 818 526.97	15 605 573.37	17 997 878.48
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	55.9788	43.8925	39.2575

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			1 872 852 908.04	97.61
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			1 872 852 908.04	97.61
Equities/*Azioni*			1 872 852 908.04	97.61
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		36 607 888.34	1.91
3 010 600	ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	36 607 888.34	1.91
	Denmark/*Danimarca*		86 145 675.11	4.49
552 278	NOVONESIS A/S	DKK	39 869 550.88	2.08
2 090 640	VESTAS WIND SYSTEMS AS - BEARER/ REG SHS	DKK	46 276 124.23	2.41
	France/*Francia*		111 620 052.62	5.82
573 166	LEGRAND SA	EUR	66 079 141.75	3.44
172 758	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	45 540 910.87	2.37
	Germany/*Germania*		26 626 586.37	1.39
442 961	SIEMENS HEALTHINEERS AG - REG SHS	EUR	26 626 586.37	1.39
	Ireland/*Irlanda*		110 786 441.26	5.77
175 450	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	62 018 066.00	3.23
296 348	KINGSPAN GROUP	EUR	27 897 850.29	1.45
53 689	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	20 870 524.97	1.09
	Jersey		10 160 334.30	0.53
1 431 033	CLARIVATE PLC	USD	10 160 334.30	0.53
	Netherlands/*Paesi Bassi*		46 386 284.14	2.42
19 875	ADYEN	EUR	31 111 763.13	1.62
18 356	ASML HOLDING NV	EUR	15 274 521.01	0.80
	Sweden/*Svezia*		44 471 539.07	2.32
1 319 649	ASSA ABLOY AB -B- REG SHS	SEK	44 471 539.07	2.32
	Switzerland/*Svizzera*		59 132 735.47	3.08
13 481	GEBERIT AG	CHF	8 812 015.71	0.46
151 547	SIKA AG-REG	CHF	50 320 719.76	2.62
	Taiwan		33 916 361.64	1.77
195 292	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	33 916 361.64	1.77
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		1 306 999 009.72	68.12
202 993	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	30 140 400.64	1.57
757 745	AMAZON.COM INC	USD	141 190 625.85	7.36
175 984	ANALOG DEVICES INC	USD	40 506 237.28	2.11
114 333	APPLIED MATERIALS INC	USD	23 100 982.65	1.20
398 267	BECTON DICKINSON - REG SHS	USD	96 022 173.70	5.00
494 586	CBRE GROUP	USD	61 566 065.28	3.21
831 710	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	53 903 125.10	2.81
277 341	COOPER COS INC	USD	30 601 805.94	1.59
148 068	DANAHER CORP - REG SHS	USD	41 165 865.36	2.15
137 223	EQUIFAX INC	USD	40 324 350.78	2.10
81 279	GARTNER INC	USD	41 188 946.04	2.15
294 785	HENRY SCHEIN INC	USD	21 489 826.50	1.12
177 785	JONES LANG LASALLE INC	USD	47 968 170.85	2.50
76 339	MASTERCARD INC -A-	USD	37 696 198.20	1.96
31 943	MERCADOLIBRE INC	USD	65 545 758.28	3.42
348 241	MICROSOFT CORP	USD	149 848 102.30	7.81
828 189	NUTANIX -A-	USD	49 070 198.25	2.56

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
95 093	SALESFORCE INC	USD	26 027 905.03	1.36
188 574	STERIS PLC	USD	45 736 737.96	2.38
157 570	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	32 549 234.90	1.70
106 557	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS	USD	65 912 963.49	3.44
804 314	TRIMBLE	USD	49 939 856.26	2.60
297 065	TWILIO INC	USD	19 374 579.30	1.01
62 621	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	13 142 269.27	0.68
56 625	VISA INC -A-	USD	15 569 043.75	0.81
120 948	WATERS CORP	USD	43 527 975.72	2.27
97 744	WORKDAY INC -A-	USD	23 889 611.04	1.25

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						1 563 540.87	0.08
JPY	3 112 800 000.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	18/10/2024	USD	19 577 924.90	2 232 410.39	0.12
USD	24 234 852.81	CACEIS Bank, Lux. Branch	18/10/2024	EUR	22 300 000.00	(668 869.52)	(0.03)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - TargetNetZero Global Equity

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	316 250 497.78
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 274 260 198.60)		
Cash and term deposits/*Cassa*		2 097 822.96
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		3 663 157.33
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		195 300.64
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		277 540.10
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	137 041.34
		322 621 360.15
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		8 886 054.03
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		244 389.60
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	58 233.07
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	58 061.20
		9 246 737.90
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		313 374 622.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		43 481 573.23
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	2 839 711.02
Bank interest/*Interessi bancari*		27 590.61
Other income/*Altri redditi*		38.79
		2 867 340.42
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	409 848.53
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	4 233.26
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		24 618.54
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	410 498.69
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	177 149.08
Other expenses/*Altre spese*		25.70
		1 026 373.80
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		1 840 966.62
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	3 233 304.80
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	368 643.20
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(678 127.56)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		4 764 787.06
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	40 855 568.82
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	284 054.85
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		45 904 410.73
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(64 869.50)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	224 053 507.79
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		313 374 622.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	3 976.9010	3 609.6170	2 999.2370	4 587.2810
P - CHF - Hedged - Capitalisation	26 775.0000	2 480.0000	275.0000	28 980.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	46 530.9240	72 336.0600	327.6510	118 539.3330
N - USD - Capitalisation	150 000.0000	906 055.5660	125 133.6260	930 921.9400
N - USD - Distribution	251 185.3860	429 958.2860	83 250.0000	597 893.6720
N - CHF - Hedged - Capitalisation	106 664.0620	0.0000	0.0000	106 664.0620
N - EUR - Capitalisation	0.0000	89 937.2400	0.0000	89 937.2400
N - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	104.3350	0.0000	104.3350
I - USD - Capitalisation	575 199.1000	1 617 200.2070	176 004.6480	2 016 394.6590
I - CHF - Capitalisation	205 404.0000	159 277.0000	115 424.7470	249 256.2530
I - EUR - Capitalisation	442 521.0000	43 527.0000	255 186.0000	230 862.0000
I - GBP - Hedged - Capitalisation	120.0000	0.0000	0.0000	120.0000
S - USD - Capitalisation	689 898.0000	391 064.1070	184 258.0000	896 704.1070
M - USD - Capitalisation	170 791.5440	7 773 698.7390	860 537.7240	7 083 952.5590
M - USD - Distribution	0.0000	564 098.2980	50 355.7360	513 742.5620
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	1 214 321.9700	77 455.0000	1 136 866.9700
M X1 - USD - Distribution	0.0000	1 477 322.6130	241 052.0000	1 236 270.6130
M - CHF - Hedged - Capitalisation	118 365.3390	407 774.7710	62 227.2950	463 912.8150
M - CHF - Hedged - Distribution	22 196.0000	15 093.3040	15 615.8590	21 673.4450
M - EUR - Hedged - Capitalisation	138 171.6070	303 691.7870	93 692.9030	348 170.4910
M - EUR - Hedged - Distribution	48 334.0000	40 668.5670	34 729.0000	54 273.5670
E - CHF - Hedged - Capitalisation	1 301.6000	0.0000	0.0000	1 301.6000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	86 759.16	56 768.00	112 542.97
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.9130	14.2744	11.8748
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	431 716.48	314 288.40	383 131.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.8970	11.7381	10.2496
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 855 619.77	560 470.96	781 925.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.6540	12.0451	10.3412

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	18 329 048.02	2 221 241.92	1 841 384.93
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.6891	14.8083	12.2759
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	11 527 259.28	3 684 904.54	2 827 624.53
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.2798	14.6701	12.2759
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 652 820.76	1 297 789.99	1 642 725.83
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.4956	12.1671	10.5870
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 697 729.74	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.8768	0.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	320 758.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	10.6919
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 315.94	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.6126	0.0000	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	39 814 060.14	8 538 535.18	4 100 772.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.7452	14.8445	12.3010
I - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 240 872.13	2 177 425.55	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.0022	10.6007	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 359 735.58	6 622 714.41	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.8846	14.9659	0.0000
I - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 514.93	1 149.02	968.65
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.6244	9.5752	8.0721
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	18 180 980.93	10 483 613.77	6 699 744.88
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.2753	15.1959	12.5532
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	137 976 674.84	2 505 053.75	1 743 398.03
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.4774	14.6673	12.1742
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 008 907.88	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.4823	0.0000	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	22 188 963.12	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.5176	0.0000	0.0000

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	24 137 924.88	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.5248	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 111 574.27	1 426 513.33	857 843.19
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.3295	12.0518	10.4998
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	303 611.00	246 974.91	99 929.74
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.0084	11.1270	9.8009
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 619 220.18	1 712 027.03	1 466 533.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.1393	12.3906	10.6139
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	802 845.45	554 862.89	480 885.17
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.7926	11.4798	9.9492
E - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	15 229.91	11 921.47	5 084.51
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7009	9.1591	7.9445

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			316 250 497.78	100.92
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			316 250 497.78	100.92
Equities/*Azioni*			316 250 497.78	100.92
	Australia		5 342 674.85	1.70
16 380	ANZ BANKING GROUP LTD	AUD	346 356.99	0.11
3 329	ARISTOCRAT LEISURE	AUD	135 333.87	0.04
13 700	BHP GROUP LTD	AUD	436 813.12	0.14
17 065	BRAMBLES	AUD	225 289.10	0.07
10 204	COLES GRP --- REGISTERED SHS	AUD	127 844.86	0.04
7 423	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	AUD	697 206.04	0.22
4 892	COMPUTERSHARE LIMITED	AUD	85 760.40	0.03
2 232	CSL LTD	AUD	443 282.20	0.14
5 154	ENDEAVOUR GROUP LTD/AUSTRALI	AUD	17 949.12	0.01
12 449	FORTESCUE LTD	AUD	178 599.44	0.06
10 710	GOODMAN GROUP - STAPLED SECURITY	AUD	274 833.01	0.09
18 226	INSURANCE AUSTRALIA GROUP LIMITED	AUD	93 060.26	0.03
1 810	MACQUARIE GROUP	AUD	291 778.79	0.09
28 443	MEDIBANK PRIVATE LTD	AUD	72 021.70	0.02
1 124	MINERAL RESOURCES	AUD	40 578.75	0.01
13 509	NAT. AUSTRALIA BANK	AUD	350 032.93	0.11
23 671	NORTHERN STAR RESOURCES LTD	AUD	262 250.67	0.08
7 318	PILBARA MINERALS LTD	AUD	16 601.04	0.01
11 417	QBE INSURANCE GROUP	AUD	131 003.41	0.04
1 777	RIO TINTO LTD - REG SHS	AUD	159 187.76	0.05
14 701	SANTOS LTD	AUD	71 594.40	0.02
25 282	SCENTRE GRP - STAPLED SECURITY	AUD	64 017.60	0.02
8 637	SUNCORP GROUP	AUD	108 391.84	0.03
11 990	TELSTRA CORP	AUD	32 273.50	0.01
17 482	THE LOTTERY CORPORATION LIMITED	AUD	62 094.93	0.02
11 554	TRANSURBAN GROUP	AUD	105 242.75	0.03
14 810	WESTPAC BANKING CORP	AUD	325 899.23	0.10
390	WISE TECH GLOBAL	AUD	37 117.79	0.01
8 595	WOODSIDE ENERGY SHARES	AUD	150 259.35	0.05
	Austria		72 719.31	0.02
1 323	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	72 719.31	0.02
	Belgium/*Belgio*		628 086.73	0.20
3 588	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	237 780.52	0.08
1 574	KBC GROUPE SA	EUR	125 460.85	0.04
12	LOTUS BAKERIES	EUR	161 246.90	0.05
573	UCB	EUR	103 598.46	0.03
	Bermuda		323 470.00	0.10
337	AEGON --- REGISTERED SHS	EUR	2 169.40	0.00
820	EVEREST GROUP LTD	USD	321 300.60	0.10
	Canada		9 452 624.37	3.02
7 786	AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	627 907.90	0.20
3 189	BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	173 947.18	0.06
825	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT LTD	CAD	39 046.39	0.01
7 226	BROOKFIELD --- REGISTERED SHS	CAD	384 200.69	0.12
1 967	CAMECO CORP	CAD	94 071.58	0.03
2 381	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	279 117.22	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
415	CCL INDUSTRIES INC -B- NON-VOTING	CAD	25 327.54	0.01
421	CDN PACIFIC RAILWAY --- REGISTERED SHS	USD	36 012.34	0.01
6 960	CDN PACIFIC RAILWAY --- REGISTERED SHS	CAD	595 914.96	0.19
888	CGI GROUP --- REGISTERED SHS -A-	CAD	102 289.89	0.03
44	CONSTELLATION SOFTWARE	CAD	143 304.45	0.05
1 100	DOLLARAMA INC	CAD	112 803.40	0.04
5 145	ELEMNT FLEET MNGMNT SHS	CAD	109 528.86	0.03
9 856	ENBRIDGE INC	CAD	400 814.72	0.13
278	FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS SUB.VTG	CAD	351 401.05	0.11
405	GEORGE WESTON	CAD	68 051.11	0.02
2 122	GFL ENVIRONMENTAL INC	CAD	84 740.52	0.03
3 307	IGM FINANCIAL INC	CAD	99 334.60	0.03
849	IMPERIAL OIL LTD	CAD	59 795.82	0.02
666	INTACT FINANCIAL CORP	CAD	128 026.68	0.04
8 620	IVANHOE MINES LTD-CL A	CAD	128 377.69	0.04
648	KEYERA	CAD	20 227.07	0.01
5 334	KINROSS GOLD CORP	CAD	50 024.64	0.02
13 594	LUNDIN MINING (SEK)	CAD	142 584.21	0.05
2 772	OPEN TEXT	CAD	92 374.70	0.03
5 203	PAN AMERICAN SILVER	CAD	108 760.91	0.03
633	PARKLAND FUEL - REGISTERED SHS	CAD	16 333.73	0.01
2 291	PEMBINA PIPELINE CORP	CAD	94 541.89	0.03
494	RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL INC	CAD	35 685.07	0.01
3 202	RITCHIE BRO AUCTION - REG SHS	CAD	257 990.71	0.08
2 470	ROGERS COMMUNICATIONS -B- NON VOTING	CAD	99 423.83	0.03
10 044	ROYAL BANK OF CANADA	CAD	1 254 970.34	0.40
5 706	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	CAD	457 630.54	0.15
3 451	STANTEC INC	CAD	277 823.18	0.09
7 471	SUN LIFE FINANCIAL INC	CAD	433 836.41	0.14
4 148	TC ENERGY - REG SHS	CAD	197 395.15	0.06
591	THE DESCARTES SYSTEMS GROUP	CAD	60 881.79	0.02
2 364	THOMSON REUTERS --- REGISTERED SHS	CAD	403 673.79	0.13
9 261	TORONTO DOMINION BANK	CAD	586 246.00	0.19
618	WASTE CONNECTIONS INC	USD	110 510.76	0.04
2 173	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	CAD	132 859.95	0.04
3 232	WSP GLOBAL	CAD	574 835.11	0.18
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		240 608.53	0.08
8 535	GRAB HOLDINGS LIMITED	USD	32 433.00	0.01
77 000	SITC INTERNATIONAL HOLDINGS CO LTD	HKD	208 175.53	0.07
	Denmark/*Danimarca*		2 283 878.36	0.73
7 757	DANSKE BANK	DKK	234 005.05	0.07
4 065	NOVONESIS A/S	DKK	293 456.78	0.09
14 911	NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	DKK	1 756 416.53	0.56
	Finland/*Finlandia*		1 416 630.83	0.45
29 529	FORTUM CORP	EUR	487 581.67	0.16
26 489	METSO CORPORATION	EUR	283 805.27	0.09
16 450	NOKIA OYJ	EUR	72 040.80	0.02
9 721	NORDEA BANK	EUR	115 000.69	0.04
28 408	STORA ENSO OYJ-R SHS	EUR	364 604.61	0.12
2 789	UPM-KYMMENE CORP - REG SHS	EUR	93 597.79	0.03
	France/*Francia*		7 557 003.26	2.41
8 257	ALSTOM	EUR	171 725.72	0.05
10 386	AXA SA	EUR	400 247.43	0.13
4 528	BNP PARIBAS	EUR	311 041.35	0.10
451	CAPGEMINI SE	EUR	97 622.51	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
7 449	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	679 375.66	0.22
12 555	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	192 314.81	0.06
6 197	DANONE SA	EUR	451 902.02	0.14
350	DASSAULT AVIATION SA	EUR	72 264.24	0.02
336	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	79 723.47	0.03
84	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	206 808.53	0.07
1 016	L'OREAL SA	EUR	455 887.23	0.15
1 845	LA FRANCAISE DES JEUX SA	EUR	76 063.61	0.02
41	LEGRAND SA	EUR	4 726.81	0.00
1 010	LVMH MOET HENNESSY	EUR	776 084.43	0.25
23 054	ORANGE	EUR	264 627.05	0.08
9 785	RENAULT SA	EUR	425 792.22	0.14
2 326	SAFRAN SA	EUR	548 001.31	0.17
6 125	SANOFI	EUR	703 404.46	0.22
2 538	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	669 044.74	0.21
5 728	SODEXO	EUR	470 824.89	0.15
7 389	TOTALENERGIES SE	EUR	482 419.87	0.15
146	VINCI SA	EUR	17 100.90	0.01
	Germany/*Germania*		5 917 606.88	1.89
2 521	ADIDAS AG - REG SHS	EUR	669 346.41	0.21
1 884	ALLIANZ SE	EUR	620 278.27	0.20
3 190	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	281 896.60	0.09
2 831	BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	EUR	234 753.64	0.07
943	BEIERSDORF AG	EUR	142 236.61	0.05
7 122	COMMERZBANK AG	EUR	131 349.10	0.04
2 484	DAIMLER TRUCK HOLDING AG - REG SHS	EUR	93 231.38	0.03
333	DELIVERY HERO	EUR	13 460.97	0.00
2 715	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	EUR	46 960.11	0.01
1 517	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	356 725.18	0.11
17 118	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	504 168.91	0.16
11 571	E.ON SE	EUR	172 464.00	0.06
241	MERCK KGAA	EUR	42 496.95	0.01
721	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	397 749.39	0.13
5 139	SAP AG	EUR	1 172 311.87	0.37
3 011	SIEMENS AG-REG	EUR	609 379.75	0.19
2 730	SIEMENS ENERGY - REG SHS	EUR	100 758.22	0.03
2 172	SYMRISE AG	EUR	300 825.92	0.10
745	VONOVIA SE	EUR	27 213.60	0.01
	Hong Kong		1 579 262.22	0.50
59 200	AIA GROUP LTD	HKD	530 838.59	0.17
241	FUTU HOLDINGS LTD-ADR	USD	23 051.65	0.01
46 000	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	HKD	231 258.94	0.07
13 000	HENDERSON LAND DEVLOPMENT CO LTD	HKD	41 506.36	0.01
3 500	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	146 984.54	0.05
19 000	MTR CORP LTD	HKD	71 792.88	0.02
11 500	POWER ASSETS HOLDINGS	HKD	73 730.44	0.02
52 000	SINO LAND	HKD	57 104.72	0.02
9 000	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	99 124.77	0.03
32 000	SWIRE PACIFIC LTD SIE A	HKD	273 550.63	0.09
6 000	THE LINK REIT UNITS	HKD	30 318.70	0.01
	Ireland/*Irlanda*		4 050 822.99	1.29
3 788	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	1 338 982.24	0.43
24 063	AIB GRP - REGISTERED	EUR	138 171.61	0.04
398	ALLEGION PLC	USD	58 004.52	0.02
1 439	AON PLC-CLASS A	USD	497 879.61	0.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
9 603	BANK OF IRELAND - REGISTERED	EUR	107 495.80	0.03
4 890	JAMES HARDIES IND/CHESS UNITS OF FOR SEC	AUD	194 824.14	0.06
2 323	LINDE PLC	USD	1 107 745.78	0.35
2 197	MEDTRONIC HLD	USD	197 795.91	0.06
2 180	SMURFIT WESTROCK PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	107 735.60	0.03
1 026	WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	302 187.78	0.10
	Israel/*Israele*		188 479.94	0.06
437	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	84 257.97	0.03
60	CYBERARKSOFTWARE LTD	USD	17 496.60	0.01
247	GLOBAL-E ONLINE LTD	USD	9 494.68	0.00
68	MONDAY.COM	USD	18 888.36	0.01
349	WIX.COM LTD	USD	58 342.33	0.02
	Italy/*Italia*		1 748 037.20	0.56
6 449	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	186 772.70	0.06
51 531	ENEL SPA - AZ NOM	EUR	412 642.67	0.13
10 407	ENI SPA	EUR	158 912.76	0.05
48 675	INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM	EUR	208 467.33	0.07
11 933	LEONARDO SPA	EUR	266 622.85	0.09
7 271	MEDIOBANCA	EUR	124 359.31	0.04
8 883	UNICREDIT SPA REGS	EUR	390 259.58	0.12
	Japan/*Giappone*		17 664 200.68	5.64
4 400	ADVANTEST CORP	JPY	207 357.37	0.07
10 000	AEON CO LTD	JPY	272 581.08	0.09
19 500	ANA HD	JPY	418 382.95	0.13
30 900	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	JPY	405 800.11	0.13
7 300	ASICS CORP KOBE	JPY	153 155.05	0.05
7 000	ASTELLAS PHARMA	JPY	80 599.83	0.03
16 500	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	JPY	382 623.72	0.12
7 200	CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	348 926.16	0.11
3 300	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	JPY	84 945.47	0.03
11 500	DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	378 589.89	0.12
1 600	DAIKIN INDUSTRIES LTD - REG SHS	JPY	224 552.56	0.07
2 800	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	88 185.12	0.03
11 000	DAIWA SECURITIES GROUP INC	JPY	77 286.07	0.02
600	DISCO CO LTD	JPY	157 256.70	0.05
600	DON QUIJOTE HLD	JPY	15 499.16	0.00
9 200	EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	183 208.88	0.06
2 000	FAST RETAILING CO LTD	JPY	663 031.29	0.21
15 800	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	407 371.34	0.13
11 000	FUJITSU LTD	JPY	225 744.54	0.07
8 500	HITACHI CONST MACH.	JPY	206 260.48	0.07
28 000	HITACHI LTD	JPY	740 128.60	0.24
2 100	HOYA CORP - REG SHS	JPY	290 467.69	0.09
11 500	HULIC CO LTD	JPY	116 937.56	0.04
200	ITOCHU CORP	JPY	10 735.46	0.00
1 000	KAJIMA CORP	JPY	18 704.56	0.01
17 800	KANSAI ELECTRIC POWER	JPY	294 924.48	0.09
5 000	KAWASAKI KISEN KAISHA LTD	JPY	77 390.94	0.02
15 400	KDDI CORP	JPY	494 600.09	0.16
1 100	KEYENCE CORP	JPY	525 699.08	0.17
8 500	KIKKOMAN CORP	JPY	96 742.17	0.03
11 000	KOMATSU LTD	JPY	304 991.60	0.10
2 500	KYOCERA CORP	JPY	29 012.86	0.01
300	LASERTEC CORP	JPY	49 507.13	0.02
45 400	LY CORPORATION	JPY	133 083.19	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
7 000	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	112 727.20	0.04
15 000	MITSUBISHI ESTATE	JPY	236 839.33	0.08
40 900	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP-REG SHS	JPY	415 605.05	0.13
34 000	MITSUI FUDOSAN CO LTD	JPY	318 036.90	0.10
2 000	MITSUI OSK LINES LTD	JPY	68 875.84	0.02
8 400	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	172 416.10	0.06
11 900	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	JPY	277 034.38	0.09
2 000	NEC CORP	JPY	192 253.91	0.06
8 100	NEXON CO LTD	JPY	160 227.55	0.05
8 800	NINTENDO CO LTD - REG SHS	JPY	469 776.26	0.15
32	NIPPON BUILDING FD	JPY	29 485.46	0.01
125 700	NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE-REG SHS	JPY	129 004.19	0.04
3 000	NIPPON YUSEN KK	JPY	109 479.86	0.03
5 500	NITTO DENKO CORP	JPY	91 839.69	0.03
2 300	NOMURA RESEARCH INSTITUTE	JPY	85 220.91	0.03
8 000	NTT DATA GROUP CORPORATION	JPY	143 987.69	0.05
1 500	OBIC CO LTD	JPY	52 915.27	0.02
8 300	OLYMPUS CORP	JPY	157 742.93	0.05
6 300	ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	84 189.38	0.03
500	ORACLE CORP JAPAN	JPY	51 541.52	0.02
11 900	ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	307 649.59	0.10
7 200	ORIX CORP	JPY	167 013.41	0.05
900	OTSUKA CORP	JPY	22 298.66	0.01
31 600	RAKUTEN	JPY	204 480.97	0.07
11 300	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	687 685.23	0.22
2 300	RENESAS ELECTRONICS	JPY	33 429.11	0.01
1 200	SBI HOLDING	JPY	27 642.62	0.01
2 700	SCSK CORP	JPY	55 863.04	0.02
7 800	SECOM CO LTD	JPY	288 682.87	0.09
1 300	SG HOLDINGS CO LTD	JPY	14 005.17	0.00
3 800	SHIN-ETSU CHEM. CO LTD	JPY	158 784.95	0.05
9 600	SHINOGI CO LTD	JPY	137 818.78	0.04
64 000	SOFTBANK	JPY	83 758.39	0.03
4 500	SOFTBANK GROUP	JPY	265 111.14	0.08
12 600	SOMPO HOLDINGS INC	JPY	281 967.27	0.09
35 500	SONY CORP	JPY	689 326.38	0.22
15 900	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	338 475.23	0.11
2 700	SUMITOMO MITSUI TRUST GROUP,INC.	JPY	64 007.97	0.02
3 000	SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT CO LTD	JPY	100 796.97	0.03
2 600	SUNTORY BEBERAGE AND FOOD LTD - REG SHS	JPY	98 045.30	0.03
23 200	SUZUKI MOTOR CORP	JPY	258 291.37	0.08
9 800	TAKEDA PHARMACEUTICAL	JPY	281 105.97	0.09
14 500	TDK CORP	JPY	184 797.95	0.06
1 000	TERUMO CORP.	JPY	18 875.84	0.01
5 100	TIS SHS	JPY	130 174.07	0.04
7 800	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JPY	285 247.47	0.09
2 700	TOKYO ELECTRON LTD - REG SHS	JPY	477 369.94	0.15
5 300	TOKYU CORP	JPY	68 658.41	0.02
4 200	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	74 653.94	0.02
1 700	TREND MICRO INC	JPY	100 854.30	0.03
5 300	YOKOGAWA ELECTRIC CORP	JPY	135 427.15	0.04
2 700	ZOZO INC	JPY	98 418.62	0.03
	Jersey		679 707.42	0.22
22 566	AMCOR --- REGISTERED SHS	USD	255 672.78	0.08
8 042	EXPERIAN GROUP	GBP	424 034.64	0.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	Macau/*Macao*		**53 342.37**	**0.02**
20 800	SANDS CHINA LTD	HKD	53 342.37	0.02
	Netherlands/*Paesi Bassi*		**4 300 958.84**	**1.37**
99	ADYEN	EUR	154 971.80	0.05
2 702	AIRBUS SE	EUR	395 702.71	0.13
382	ARGENX SE	EUR	207 026.38	0.07
49	ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	EUR	32 232.19	0.01
1 691	ASML HOLDING NV	EUR	1 407 126.55	0.45
1 754	ASR NEDERLAND NV - REG SHS	EUR	86 132.27	0.03
3 322	FERROVIAL INTERNATIONAL SE	EUR	143 036.05	0.05
519	HEINEKEN HOLDING	EUR	39 271.79	0.01
352	IMCD	EUR	61 245.25	0.02
9 659	ING GROUP NV	EUR	175 432.54	0.06
611	NN GROUP NV	EUR	30 535.78	0.01
945	NXP SEMICONDUCTORS NV - BEARER SHS	USD	226 809.45	0.07
8 403	PROSUS N.V. (ZAR)	EUR	368 186.88	0.12
38 465	STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	532 661.34	0.17
3 433	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	90 037.89	0.03
2 076	WOLTERS KLUWER NV	EUR	350 549.97	0.11
	Norway/*Norvegia*		**1 070 446.56**	**0.34**
7 021	DNB BK ASA	NOK	144 250.47	0.05
1 746	EQUINOR ASA	NOK	44 210.79	0.01
1 347	KONGSBERG GRUPPEN	NOK	131 980.06	0.04
60 067	NORSK HYDRO ASA	NOK	390 421.62	0.12
26 800	ORKLA ASA	NOK	253 046.65	0.08
8 312	TELENOR ASA	NOK	106 536.97	0.03
	Poland/*Polonia*		**117 367.75**	**0.04**
6 208	INPOST SA	EUR	117 367.75	0.04
	Portugal/*Portogallo*		**692 455.58**	**0.22**
151 256	EDP SA	EUR	692 455.58	0.22
	Singapore		**1 257 683.00**	**0.40**
10 800	DBS GROUP HOLDINGS	SGD	320 551.87	0.10
135 000	GENTING SPORE -REGISTERED SHS	SGD	92 142.87	0.03
12 000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	141 344.23	0.05
1 544	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	145 568.32	0.05
61 000	SINGAPORE AIRLINES LTD	SGD	323 562.84	0.10
3 000	SINGAPORE EXCHANGE LTD	SGD	26 724.36	0.01
42 500	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	107 412.26	0.03
4 000	UNITED OVERSEAS BANK	SGD	100 376.25	0.03
	Spain/*Spagna*		**1 875 017.82**	**0.60**
17 864	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	193 549.53	0.06
51 336	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	263 578.95	0.08
44 546	CAIXABANK SA	EUR	266 674.28	0.09
6 073	ENDESA	EUR	133 047.66	0.04
50 977	IBERDROLA SA	EUR	790 242.12	0.25
46 457	TELEFONICA SA	EUR	227 925.28	0.07
	Sweden/*Svezia*		**3 979 340.04**	**1.27**
31 665	ATLAS COPCO AB -A- REG SHS	SEK	613 673.53	0.20
26 967	ATLAS COPCO AB -B-	SEK	462 368.54	0.15
1 850	BEIJER REF - REG SHS -B-	SEK	30 469.41	0.01
19 677	EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	426 087.97	0.14
20 886	EPIROC REGISTERED SHS -B-	SEK	396 223.68	0.13
726	EQT AB	SEK	24 888.42	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
847	EVOLUTION AB	SEK	83 391.12	0.03
12 139	INVESTOR - REG SHS -B-	SEK	374 290.05	0.12
2 190	LIFCO AB	SEK	72 203.20	0.02
2 794	NIBE INDUSTRIER	SEK	15 341.77	0.00
14 202	SAAB AB	SEK	302 487.91	0.10
14 668	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	224 651.01	0.07
27 347	SKANSKA AB-B SHS	SEK	571 401.68	0.18
16 657	SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A-	SEK	171 308.42	0.05
8 527	SWEDBANK -A-	SEK	181 111.55	0.06
3 890	TELEFON ERICSSON	SEK	29 441.78	0.01
	Switzerland/*Svizzera*		10 136 319.12	3.23
2 908	ABB REG.SHS	CHF	168 883.89	0.05
1 953	ALCON INC. - REG SHS	CHF	195 217.72	0.06
4	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	51 733.41	0.02
1	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP REGS	CHF	127 792.44	0.04
3 130	CHUBB - NAMEN AKT	USD	902 660.70	0.29
751	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	119 119.38	0.04
1 866	DSM FIRMENICH AG	EUR	257 507.22	0.08
137	GALDERMA GROUP AG	CHF	12 765.26	0.00
176	GIVAUDAN SA - REG SHS	CHF	968 092.91	0.31
4 004	HOLCIM LTD	CHF	391 877.33	0.13
379	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	103 695.86	0.03
913	LOGITECH INTERNATIONAL SA - NAMEN-AKT	CHF	81 780.38	0.03
94	LONZA GROUP	CHF	59 572.14	0.02
14 801	NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	CHF	1 490 705.85	0.48
10 444	NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	CHF	1 202 807.31	0.38
51	PARTNERS GROUP HOLDING AG - NAMNE-AKT	CHF	76 782.15	0.02
471	ROCHE HOLDING AG	CHF	161 586.78	0.05
3 623	ROCHE HOLDING LTD	CHF	1 162 204.41	0.37
1 624	SANDOZ GROUP AG	CHF	67 901.27	0.02
723	SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	CHF	206 129.32	0.07
784	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	230 491.09	0.07
1 114	SGS LTD	CHF	124 585.49	0.04
592	SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	CHF	13 235.79	0.00
1 681	SIKA AG-REG	CHF	558 170.93	0.18
299	SWISSCOM SHS NOM	CHF	195 834.80	0.06
2 124	SWISS RE - REG SHS	CHF	293 840.57	0.09
11 246	UBS GROUP AG-REG	CHF	347 423.25	0.11
109	VAT GROUP SA	CHF	55 665.82	0.02
841	ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	CHF	508 255.65	0.16
	United Kingdom/*Regno Unito*		12 139 327.34	3.87
4 202	3I GROUP PLC	GBP	186 278.07	0.06
7 581	ASTRAZENECA PLC	GBP	1 178 336.17	0.38
25 621	AVIVA PLC	GBP	166 194.49	0.05
91 767	BARCLAYS PLC	GBP	276 397.32	0.09
5 541	BP PLC	GBP	29 112.27	0.01
85 297	CNH INDUSTRIAL REG SHS (USD)	USD	946 796.70	0.30
4 037	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	USD	317 913.75	0.10
1 086	CRODA INTERNATIONAL PLC - REG SHS	GBP	61 428.18	0.02
23 910	DIAGEO PLC	GBP	834 810.63	0.27
26 180	GSK REG SHS	GBP	532 532.70	0.17
35 805	HALEON PLC REGISTERED SHARE	GBP	188 694.81	0.06
89 987	HSBC HOLDINGS PLC (USD 0.5)	GBP	807 736.91	0.26
134 401	KINGFISHER PLC	GBP	580 487.13	0.19
53 866	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	163 505.93	0.05
302 942	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	238 930.20	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
2 520	LSE GROUP	GBP	345 450.37	0.11
43 184	NATWEST GROUP PLC	GBP	199 199.98	0.06
4 012	PEARSON PLC	GBP	54 540.47	0.02
2 329	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	142 983.07	0.05
15 222	RELX PLC	GBP	716 455.65	0.23
12 519	RIO TINTO PLC	GBP	889 811.03	0.28
5 324	ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	37 648.50	0.01
2 288	ROYALTY PHARMA PLC -A- REG SHS	USD	64 727.52	0.02
3 703	SAGE GROUP	GBP	50 886.19	0.02
17 131	SHELL PLC	GBP	557 222.55	0.18
19 089	SMITHS GROUP -SHS-	GBP	429 388.56	0.14
26 295	SSE PLC	GBP	664 137.07	0.21
21 003	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	223 402.87	0.07
15 477	UNILEVER PLC	GBP	1 004 561.74	0.32
248 136	VODAFONE GROUP PLC	GBP	249 756.51	0.08
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		221 482 425.79	70.68
8 573	ABBOTT LABORATORIES	USD	977 407.73	0.31
8 225	ABBVIE INC	USD	1 624 273.00	0.52
2 278	ADOBE INC	USD	1 179 502.84	0.38
7 471	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	1 225 841.68	0.39
5 048	AFLAC INC	USD	564 366.40	0.18
1 932	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	286 863.36	0.09
2 094	AIRBNB INC	USD	265 540.14	0.08
818	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	243 551.32	0.08
1 679	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	169 495.05	0.05
2 462	ALBERTSONS COS INC	USD	45 497.76	0.01
1 108	ALEXANDRIA REAL ESTATE	USD	131 575.00	0.04
2 833	ALLSTATE CORP	USD	537 278.45	0.17
439	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USD	120 738.17	0.04
28 232	ALPHABET INC -A-	USD	4 682 277.20	1.49
24 300	ALPHABET INC -C-	USD	4 062 717.00	1.30
43 385	AMAZON.COM INC	USD	8 083 927.05	2.58
798	AMENTUM HOLDINGS INC	USD	25 735.50	0.01
3 373	AMERICAN EXPRESS	USD	914 757.60	0.29
2 903	AMERICAN HOMES 4 RENT	USD	111 446.17	0.04
4 036	AMERICAN INTL	USD	295 556.28	0.09
1 569	AMERICAN TOWER CORP	USD	364 886.64	0.12
1 161	AMETEK INC	USD	199 355.31	0.06
2 483	AMGEN INC	USD	800 047.43	0.26
4 264	AMPHENOL -A-	USD	277 842.24	0.09
2 643	ANALOG DEVICES INC	USD	608 339.31	0.19
220	ANSYS INC	USD	70 098.60	0.02
1 575	APOLLO GLB MGMT --- REGISTERED SHS	USD	196 733.25	0.06
67 603	APPLE INC	USD	15 751 499.00	5.03
4 505	APPLIED MATERIALS INC	USD	910 235.25	0.29
865	APPLOVIN --- REGISTERED SHS -A-	USD	112 925.75	0.04
5 535	ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	619 255.80	0.20
511	ARES MANAGEMENT LP-REGISTERED SHS	USD	79 634.24	0.03
1 187	ARISTA NETWORKS INC	USD	455 594.34	0.15
1 537	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	432 465.69	0.14
11 456	AT&T INC	USD	252 032.00	0.08
712	ATLASSIAN CORPORATION PL	USD	113 072.72	0.04
1 098	AUTODESK INC	USD	302 477.04	0.10
3 702	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	1 024 454.46	0.33
813	AVALONBAY COMMUN	USD	183 128.25	0.06
3 388	AVANTOR - REGISTERED SHS	USD	87 647.56	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
2 704	AVERY DENNISON CORP	USD	596 935.04	0.19
501	AXON ENTERPRISE - REGISTERED	USD	200 199.60	0.06
4 518	BAKER HUGHES RG-A REGISTERED SHS -A-	USD	163 325.70	0.05
29 843	BANK OF AMERICA CORP	USD	1 184 170.24	0.38
1 597	BANK OF NY MELLON	USD	114 760.42	0.04
1 268	BECTON DICKINSON - REG SHS	USD	305 714.80	0.10
1 170	BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	USD	59 447.70	0.02
5 240	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	2 411 762.40	0.77
1 443	BIOGEN IDEC INC	USD	279 711.12	0.09
1 141	BLACKROCK INC	USD	1 083 390.91	0.35
2 951	BLACKSTONE INC - REGISTERED SHS	USD	451 886.63	0.14
2 721	BLOCK INC -A-	USD	182 660.73	0.06
1 068	BOEING CO/THE	USD	162 378.72	0.05
165	BOOKING HOLDINGS INC	USD	694 999.80	0.22
1 493	BOOZ ALLEN HAMILTON -A-	USD	243 000.68	0.08
6 319	BOSTON SCIENTIF CORP	USD	529 532.20	0.17
7 186	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	371 803.64	0.12
19 861	BROADCOM INC - REGISTERED SHS	USD	3 426 022.50	1.09
2 041	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	438 876.23	0.14
6 580	BROOKFIELD RENEWABLE COR-W/I USD	CAD	215 084.58	0.07
1 914	BROWN AND BROWN INC	USD	198 290.40	0.06
4 726	BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	USD	232 519.20	0.07
569	BUILDERS FIRSTSOURCE	USD	110 306.34	0.04
700	C.H.ROBINSON WORLWIDE INC	USD	77 259.00	0.02
1 181	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	320 086.43	0.10
1 210	CARDINAL HEALTH	USD	133 729.20	0.04
609	CARLISLE COS INC	USD	273 897.75	0.09
48 133	CARNIVAL CORP	USD	889 497.84	0.28
3 215	CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	258 775.35	0.08
2 608	CBRE GROUP	USD	324 643.84	0.10
504	CDW	USD	114 055.20	0.04
666	CELSIUS HOLDINGS INC	USD	20 885.76	0.01
3 805	CENTENE CORP	USD	286 440.40	0.09
6 477	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	419 774.37	0.13
676	CHARTER COMM -A-	USD	219 078.08	0.07
1 307	CHENIERE ENERGY INC	USD	235 050.88	0.08
2 430	CHEVRON CORP	USD	357 866.10	0.11
4 287	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	USD	247 016.94	0.08
994	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	104 091.68	0.03
1 363	CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	185 531.56	0.06
3 383	CINTAS	USD	696 492.04	0.22
16 853	CISCO SYSTEMS INC	USD	896 916.66	0.29
6 920	CITIGROUP INC	USD	433 192.00	0.14
1 289	CLOUDFLARE INC	USD	104 267.21	0.03
15 455	COCA-COLA CO	USD	1 110 596.30	0.35
2 565	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	197 966.70	0.06
848	COINBASE GLOBAL --- REGISTERED SHS -A-	USD	151 088.16	0.05
19 998	COMCAST CORP	USD	835 316.46	0.27
1 777	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	457 915.13	0.15
1 775	CONSTELLATION ENERGY	USD	461 535.50	0.15
11 245	COPART INC	USD	589 238.00	0.19
2 129	COREBRIDGE FINANCIAL INCORPOTION	USD	62 081.64	0.02
3 671	CORTEVA - REGISTERED SHS	USD	215 818.09	0.07
1 342	COSTAR GROUP INC	USD	101 240.48	0.03
2 118	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1 877 649.36	0.60
5 067	CRH PLC	USD	469 913.58	0.15
970	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	272 055.90	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
508	CROWN CASTLE INC	USD	60 264.04	0.02
12 611	CSX CORP	USD	435 457.83	0.14
12 949	CVS HEALTH	USD	814 233.12	0.26
3 331	DANAHER CORP - REG SHS	USD	926 084.62	0.30
1 239	DATADOG INC - CLASS A	USD	142 559.34	0.05
652	DAVITA	USD	106 882.36	0.03
809	DAY FORCE INC REGISTERED SHS	USD	49 551.25	0.02
348	DECKERS OUTDOOR	USD	55 488.60	0.02
1 403	DEERE AND CO	USD	585 513.99	0.19
1 297	DELL TECHNOLOGIES INC -C- REG SHS	USD	153 746.38	0.05
899	DEXCOM INC	USD	60 268.96	0.02
169	DICK'S SPORTING GOOD INC	USD	35 270.30	0.01
1 676	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	271 227.08	0.09
929	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	130 329.41	0.04
1 205	DOCUSIGN INC	USD	74 818.45	0.02
46 743	DOMINION RESOURCES - REG SHARE	USD	2 701 277.97	0.86
1 320	DOORDASH - REGISTERED SHS -A-	USD	188 403.60	0.06
678	DRAFTKINGS INC	USD	26 577.60	0.01
670	DR HORTON	USD	127 815.90	0.04
3 301	DUKE ENERGY CORP	USD	380 605.30	0.12
1 472	DYNATRACE INC	USD	78 707.84	0.03
4 677	EBAY INC	USD	304 519.47	0.10
810	ECOLAB INC	USD	206 817.30	0.07
2 280	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	150 457.20	0.05
2 246	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	322 166.24	0.10
1 183	ELEVANCE HEALTH	USD	615 160.00	0.20
3 622	ELI LILLY & CO	USD	3 208 874.68	1.02
563	ENPHASE ENERGY	USD	63 630.26	0.02
19 782	ENTERGY CORP	USD	2 603 509.02	0.83
238	EPAM SYSTEMS	USD	47 369.14	0.02
1 267	EQUIFAX INC	USD	372 320.62	0.12
319	EQUINIX INC	USD	283 153.97	0.09
2 541	EQUITABLE HOLDINGS INC	USD	106 798.23	0.03
1 200	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	119 628.00	0.04
732	EXPEDIA GROUP INC	USD	108 350.64	0.03
727	EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	130 998.13	0.04
13 190	EXXON MOBIL CORP	USD	1 546 131.80	0.49
691	F5 INC	USD	152 158.20	0.05
90	FAIR ISAAC CORP	USD	174 916.80	0.06
2 942	FASTENAL CO	USD	210 117.64	0.07
1 319	FERGUSON ENTERPRISES INC/DE	USD	261 913.83	0.08
2 064	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	172 860.00	0.06
6 904	FIDL NAT FINANCL-A FNF GROUP	USD	428 462.24	0.14
373	FIRST SOLAR INC	USD	93 041.12	0.03
3 458	FISERV INC	USD	621 229.70	0.20
101	FLEETCOR TCHNGY --- REGISTERED SHS	USD	31 588.76	0.01
29 887	FORD MOTOR	USD	315 606.72	0.10
3 061	FORTINET	USD	237 380.55	0.08
2 155	FORTIVE CORPORATION	USD	170 094.15	0.05
257	FORTUNE BRANDS	USD	23 009.21	0.01
4 454	FOX CORP -A-	USD	188 537.82	0.06
3 801	FOX CORP -B-	USD	147 478.80	0.05
2 339	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	47 130.85	0.02
14 811	FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	739 365.12	0.24
310	GARTNER INC	USD	157 095.60	0.05
4 053	GE AEROSPACE	USD	764 314.74	0.24
2 156	GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES INC - REG SHS	USD	202 340.60	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
1 293	GEN DIGITAL INC	USD	35 466.99	0.01
3 797	GENERAL MILLS INC	USD	280 408.45	0.09
1 504	GE VERNOVA LLC	USD	383 489.92	0.12
5 144	GILEAD SCIENCES INC	USD	431 272.96	0.14
207	GLOBAL PAYMENTS INC	USD	21 200.94	0.01
1 030	GODADDY -A-	USD	161 483.40	0.05
1 329	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	658 001.19	0.21
3 403	HALLIBURTON	USD	98 857.15	0.03
585	HCA INC	USD	237 761.55	0.08
475	HEICO CORP	USD	124 203.00	0.04
568	HEICO CORP-CLASS A	USD	115 735.68	0.04
2 361	HERSHEY	USD	452 792.58	0.14
4 414	HOME DEPOT INC	USD	1 788 552.80	0.57
3 100	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	640 801.00	0.20
26 872	HOWMET AEROSPC - REGISTERED SHS	USD	2 693 918.00	0.86
37 801	HP ENTERPRISE CO	USD	773 408.46	0.25
283	HUBBELL	USD	121 223.05	0.04
177	HUBSPOT INC	USD	94 093.20	0.03
590	HUMANA INC	USD	186 876.60	0.06
2 177	INGERSOLL RAND INC	USD	213 694.32	0.07
28 110	INTEL CORP	USD	659 460.60	0.21
5 087	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES-REG SHS	USD	1 124 633.96	0.36
20 615	INTERNATIONAL PAPER CO - REG SHS	USD	1 007 042.75	0.32
6 975	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	220 619.25	0.07
4 961	INTL FLAVORS & FRAG	USD	520 557.73	0.17
1 594	INTUIT	USD	989 874.00	0.32
1 424	INTUITIVE SURGICAL	USD	699 568.48	0.22
4 014	INVITATION HOMS REGISTERED	USD	141 533.64	0.05
1 356	IQVIA HOLDINGS INC	USD	321 331.32	0.10
1 866	IRON MOUNTAIN INC REIT	USD	221 736.78	0.07
798	JACOBS SOLUTIONS IN	USD	104 458.20	0.03
11 738	JOHNSON & JOHNSON	USD	1 902 260.28	0.61
12 763	JPMORGAN CHASE CO	USD	2 691 206.18	0.86
3 499	KENVUE INC	USD	80 931.87	0.03
4 963	KEURIG DR PEPPR --- REGISTERED SHS	USD	186 013.24	0.06
1 128	KEYSIGHT TECHNOLOGIES	USD	179 273.04	0.06
3 382	KIMBERLY-CLARK CORP	USD	481 190.96	0.15
3 577	KIMCO REALTY	USD	83 057.94	0.03
10 115	KINDER MORGAN INC	USD	223 440.35	0.07
3 009	KKR & CO -REGISTERED SHS	USD	392 915.22	0.13
645	KLA CORPORATION	USD	499 494.45	0.16
297	LABCORP HOLDINGS INC	USD	66 373.56	0.02
609	LAM RESEARCH CORP	USD	496 992.72	0.16
4 685	LAS VEGAS SANDS CORP	USD	235 842.90	0.08
3 398	LEIDOS HOLDINGS INC	USD	553 874.00	0.18
491	LENNAR CORP -A-	USD	92 052.68	0.03
7 605	LOEWS CORP	USD	601 175.25	0.19
570	LOWE'S CO INC	USD	154 384.50	0.05
187	LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	USD	43 501.81	0.01
718	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	194 829.30	0.06
1 517	MARATHON PETROLEUM CORP	USD	247 134.47	0.08
296	MARKEL GROUP INC	USD	464 299.68	0.15
2 852	MARSH MCLENNAN COS	USD	636 252.68	0.20
1 549	MARTIN MARIETTA	USD	833 749.25	0.27
3 690	MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	266 122.80	0.08
747	MASCO CORP	USD	62 703.18	0.02
3 860	MASTERCARD INC -A-	USD	1 906 068.00	0.61

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
2 217	MATCH GROUP INC	USD	83 891.28	0.03
3 099	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	USD	255 047.70	0.08
4 756	MCDONALD'S CORP	USD	1 448 249.56	0.46
507	MCKESSON CORP	USD	250 670.94	0.08
210	MERCADOLIBRE INC	USD	430 911.60	0.14
12 713	MERCK and CO INC - REG SHS	USD	1 443 688.28	0.46
10 117	META PLATFORMS INC A	USD	5 791 375.48	1.85
85	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	127 474.50	0.04
1 582	MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	127 018.78	0.04
4 591	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	476 132.61	0.15
32 712	MICROSOFT CORP	USD	14 075 973.60	4.49
661	MICROSTRATEGY -A-	USD	111 444.60	0.04
11 254	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	829 082.18	0.26
307	MONGODB INC	USD	82 997.45	0.03
197	MONOLITHIC POWER	USD	182 126.50	0.06
11 107	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	579 452.19	0.18
581	MOODY'S CORP	USD	275 736.79	0.09
9 123	MORGAN STANLEY	USD	950 981.52	0.30
207	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	93 073.41	0.03
168	MSCI INC -A-	USD	97 932.24	0.03
4 372	NASDAQ INC	USD	319 199.72	0.10
2 162	NETFLIX INC	USD	1 533 441.74	0.49
5 096	NEWMONT CORPORATION - REG SHS	USD	272 381.20	0.09
3 757	NEWS CORP -A-	USD	100 048.91	0.03
20 527	NEXTERA ENERGY	USD	1 735 147.31	0.55
11 000	NIKE INC	USD	972 400.00	0.31
125	NORFOLK SOUTHERN	USD	31 062.50	0.01
111 423	NVIDIA CORP	USD	13 531 209.12	4.32
811	OKTA -A-	USD	60 289.74	0.02
1 229	OLD DOMINION FREIGHT LINES INC	USD	244 128.56	0.08
3 883	OMNICOM GROUP INC	USD	401 463.37	0.13
2 642	ONEOK INC (NEW)	USD	240 765.46	0.08
3 059	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	222 113.99	0.07
8 893	ORACLE CORP	USD	1 515 367.20	0.48
342	O REILLY AUTO	USD	393 847.20	0.13
1 369	OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	142 293.86	0.05
8 487	PALANTIR TCHNLG - REGISTERED SHS -A-	USD	315 716.40	0.10
1 492	PALO ALTO NETWORKS	USD	509 946.79	0.16
3 618	PAYCHEX INC	USD	485 499.42	0.15
184	PAYCOM SOFTWARE INC	USD	30 648.88	0.01
5 447	PAYPAL HOLDINGS	USD	425 029.41	0.14
5 414	PEPSICO INC	USD	920 650.70	0.29
21 688	PFIZER INC	USD	627 650.72	0.20
1 691	PHILLIPS 66	USD	222 281.95	0.07
2 903	PINTEREST PREFERENTIAL SHARE -A-	USD	93 970.11	0.03
1 195	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	220 895.75	0.07
4 384	PROGRESSIVE CORP	USD	1 112 483.84	0.36
5 778	PROLOGIS	USD	729 645.84	0.23
763	PTC INC	USD	137 843.58	0.04
7 271	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	USD	648 645.91	0.21
354	PUBLIC STORAGE INC	USD	128 809.98	0.04
1 360	PURE STORAGE -A-	USD	68 326.40	0.02
802	QORVO INC	USD	82 846.60	0.03
7 312	QUALCOMM INC	USD	1 243 405.60	0.40
639	QUANTA SERVICES - REGISTERED	USD	190 517.85	0.06
535	QUEST DIAGNOSTICS	USD	83 058.75	0.03
5 987	REALTY INCOME CORP	USD	379 695.54	0.12

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
538	REGENERON PHARMACEUTICALS	USD	565 567.12	0.18
3 661	REPUBLIC SERVICES -A-	USD	735 275.24	0.23
505	RESMED	USD	123 280.60	0.04
3 122	RIVIAN AUTOMOTIVE INC	USD	35 028.84	0.01
2 549	ROBINHOOD MKTS	USD	59 697.58	0.02
1 410	ROBLOX CORP	USD	62 406.60	0.02
3 047	ROLLINS	USD	154 117.26	0.05
438	ROPER TECHNOLOGIES	USD	243 720.72	0.08
1 244	ROSS STORES INC	USD	187 234.44	0.06
1 015	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	180 020.40	0.06
6 374	RTX CORPORATION	USD	772 273.84	0.25
1 435	S&P GLOBAL INC	USD	741 349.70	0.24
4 985	SALESFORCE INC	USD	1 364 444.35	0.44
979	SAMSARA INC	USD	47 109.48	0.02
503	SBA COMMUNICATIONS -A	USD	121 072.10	0.04
5 872	SCHLUMBERGER LTD	USD	246 330.40	0.08
1 175	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	USD	128 697.75	0.04
963	SERVICENOW INC	USD	861 297.57	0.27
1 881	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	717 921.27	0.23
557	SIMON PROPERTY GROUP - REGISTERED	USD	94 144.14	0.03
1 274	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	125 832.98	0.04
848	SNAP INC-A-	USD	9 073.60	0.00
1 368	SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	157 128.48	0.05
1 626	SOLVENTUM --- REGISTERED SHS WHEN ISSUED	USD	113 364.72	0.04
3 117	SOUTHERN CO	USD	281 091.06	0.09
7 584	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	562 808.64	0.18
6 932	STARBUCKS CORP	USD	675 800.68	0.22
5 803	STATE STREET CORP	USD	513 391.41	0.16
1 058	STRYKER CORP	USD	382 213.08	0.12
783	SUN COMMUNITIES	USD	105 822.45	0.03
114	SUPER MICRO COMPUT -SHS-	USD	47 469.60	0.02
3 913	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	195 180.44	0.06
803	SYNOPSYS	USD	406 631.17	0.13
773	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	USD	118 817.83	0.04
1 275	TARGA RESOURCES CORP	USD	188 712.75	0.06
587	TERADYNE INC	USD	78 616.91	0.03
12 877	TESLA MOTORS INC	USD	3 369 009.51	1.08
3 987	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	823 594.59	0.26
118	TEXAS PACIFIC LAND TRUST	USD	104 399.32	0.03
1 898	THE CIGNA GROUP - REGISTERED SHS	USD	657 543.12	0.21
3 925	THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	461 619.25	0.15
1 940	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS	USD	1 200 025.80	0.38
2 297	THE TRADE DESK -A-	USD	251 866.05	0.08
5 061	TJX COS INC	USD	594 869.94	0.19
3 442	T-MOBILE US INC - REG SHS	USD	710 291.12	0.23
1 573	TOAST INC	USD	44 531.63	0.01
189	TRACTOR SUPPLY CO	USD	54 985.77	0.02
286	TRANSDIGM GROUP	USD	408 159.18	0.13
720	TRANSUNION	USD	75 384.00	0.02
2 542	TRAVELERS COS INC/THE	USD	595 133.04	0.19
147	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	16 012.71	0.01
839	TWILIO INC	USD	54 719.58	0.02
166	TYLER TECHNOLOGIES INC	USD	96 897.52	0.03
8 755	UBER TECHNOLOGIES INC	USD	658 025.80	0.21
302	ULTA BEAUTY RG PREFERENTIAL SHARE	USD	117 514.24	0.04
3 282	UNION PACIFIC CORP	USD	808 947.36	0.26
4 372	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2 556 220.96	0.82

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
836	UNITED PARCEL SERVICE-CL B	USD	113 980.24	0.04
522	UNITED RENTALS INC	USD	422 679.06	0.13
276	UNITED THERAPEUTICS CORP	USD	98 904.60	0.03
497	VALERO ENERGY CORP	USD	67 109.91	0.02
737	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	154 674.19	0.05
1 472	VERALTO CORPORATION	USD	164 657.92	0.05
1 368	VERISK ANALYTICS	USD	366 569.28	0.12
24 189	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	1 086 327.99	0.35
911	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	423 687.88	0.14
1 605	VERTIV HOLDINGS CO-A	USD	159 681.45	0.05
3 015	VICI PROPERTIES	USD	100 429.65	0.03
7 985	VISA INC -A-	USD	2 195 475.75	0.70
1 823	VULCAN MATERIALS CO	USD	456 533.89	0.15
7 111	W.R.BERKLEY CORP	USD	403 407.03	0.13
977	WABTEC CORP	USD	177 589.29	0.06
13 810	WALMART INC	USD	1 115 157.50	0.36
6 828	WALT DISNEY CO	USD	656 785.32	0.21
11 788	WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	97 251.00	0.03
4 517	WASTE MANAGEMENT	USD	937 729.20	0.30
3 403	WELLTOWER INC	USD	435 686.09	0.14
2 861	WESTERN DIGITAL CORP	USD	195 377.69	0.06
7 083	WILLIAMS COS INC	USD	323 338.95	0.10
492	WILLIAMS-SONOMA	USD	76 220.64	0.02
1 200	WORKDAY INC -A-	USD	293 292.00	0.09
1 339	ZILLOW GROUP -C-	USD	85 495.15	0.03
1 370	ZOETIS INC -A-	USD	267 670.60	0.09
1 529	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	106 632.46	0.03
414	ZSCALER INC	USD	70 769.16	0.02
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			0.00	0.00
Warrants			0.00	0.00
	Canada		0.00	0.00
21	CONSTELLATION SOFT 31.03.40 WAR - FV, refer to/voir note 2	CAD	0.00	0.00
Rights/*Diritti*			0.00	0.00
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		0.00	0.00
36	JOHNSON AND JOHNSON	USD	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						137 041.34	0.04
CHF	9 621 153.41	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	11 385 569.18	39 489.71	0.01
EUR	8 427 365.85	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	9 311 618.49	99 486.75	0.03
GBP	2 889.82	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	3 765.37	110.78	0.00
USD	222 494.01	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	187 814.97	(533.75)	(0.00)
USD	154 904.71	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	140 065.85	(1 510.28)	(0.00)
USD	72.97	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	55.79	(1.87)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - DataEdge Market Neutral

Audited annual report · Relazione annuale certificata

Launched on 1 July 2024 · Lanciato il 1 luglio 2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	22 042 397.29
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 21 997 055.71)		
Cash and term deposits/*Cassa*		6 348 300.97
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		184 119.24
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	86 021.22
Receivable on CFD/*CFD da ricevere*		6 940.79
		28 667 779.51
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	18 040.94
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	60 692.88
Data & IT fees/Commissione dati e informatica		52 270.98
Interest on swaps payable/*Interessi su swaps da pagare*		2 809.75
Unrealised depreciation on CFD/*Minusvalenza non realizzata su CFD*	(2)	75 316.07
Payable on CFD/*CFD da pagare*		33 520.43
		190 380.07
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		28 477 399.44

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/07/2024 to 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 01/07/2024 al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO*		-
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	281 247.64
Bank interest/*Interessi bancari*		38 980.72
Bank interest on time deposits/*Interessi bancari su depositi a termine*		29 572.66
Other income/*Altri redditi*		0.58
		349 801.60
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	48 987.87
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	1.03
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		483.12
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		58 770.36
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	22 868.31
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	77.35
Dividends paid on CFDs/*Dividendi pagati su CFDs*		44 999.16
Data & IT fees/Commissione dati e informatica		52 270.98
		228 458.18
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		121 343.42
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(1 947.02)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	221 391.01
Net realised loss on swaps and CFD/*Perdita netta realizzata su swap e CFD*	(2)	(346 432.33)
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	107 109.55
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		101 464.63
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	45 341.59
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	86 021.22
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CFD/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CFD*	(2)	(75 316.07)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		157 511.37
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	28 319 888.07
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO*		28 477 399.44

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/07/2024 to 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo al 01/07/2024 al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/07/2024 *Numero di azioni 01/07/2024*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
N - USD - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
M Seeding - USD - Capitalisation	0.0000	1 694 998.5040	100.0000	1 694 898.5040
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	296 774.3170	100.0000	296 674.3170
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 035 894.2150	295 165.0000	740 729.2150
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
E - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	920.4040	0.0000	920.4040

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	991.92	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.9192	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	993.12	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.9312	0.0000	0.0000
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	16 839 667.40	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.9355	0.0000	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 911 976.76	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.8154	0.0000	0.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 321 948.27	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.8848	0.0000	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	992.53	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.9253	0.0000	0.0000
E - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 049.18	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.8317	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			22 042 397.29	77.40
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			5 908 194.08	20.75
Bonds/*Obbligazioni*			1 533 643.87	5.39
	Japan/*Giappone*		21 169.08	0.07
21 406	DEVELOPMENT BK OF JAP 1.75 22-25 18/02S	USD	21 169.08	0.07
	Norway/*Norvegia*		105 671.63	0.37
107 028	KOMMUNALBANKEN AS 2.125 15-25 23/04S	USD	105 671.63	0.37
	Spain/*Spagna*		105 616.86	0.37
107 028	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 2.746% 28-05-25	USD	105 616.86	0.37
	Switzerland/*Svizzera*		426 090.28	1.50
428 114	UBS GROUP INC 3.75 16-25 26/03S	USD	426 090.28	1.50
	United Kingdom/*Regno Unito*		534 418.40	1.88
321 085	GOLDMAN SACHS INTL 5.475 24-25 24/02A	USD	322 309.92	1.13
214 057	STANDARD CHARTERED 3.20 15-25 17/04S	USD	212 108.48	0.74
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		340 677.62	1.20
21 406	CITIFINANCIAL CREDIT 7.875 95-25 01/02S	USD	21 591.09	0.08
107 028	GOLDMAN SACHS GROUP 3.5 20-25 30/03S	USD	106 373.65	0.37
214 057	NESTLE HOLDINGS 3.5% 18-25 24/09S	USD	212 712.88	0.75
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			4 374 550.21	15.36
	Australia		214 036.24	0.75
214 057	ANZ BANKING GROUP FL.R 24-25 07/04Q	USD	214 036.24	0.75
	Canada		858 254.13	3.01
214 057	CDP FINANCIAL INC FL.R 23-25 19/05Q	USD	214 335.09	0.75
214 057	CDP FIN AUTRE R+0.4% 19-05-25	USD	214 335.09	0.75
428 114	CIBC FL.R 22-25 07/04Q	USD	429 583.95	1.51
	Luxembourg/*Lussemburgo*		642 363.21	2.26
642 171	SPIRE SA FL.R 22-25 27/01Q	USD	642 363.21	2.26
	Singapore		321 789.06	1.13
321 085	DEUTSCHE BANK/S FL.R 18-25 19/03Q	USD	321 789.06	1.13
	South Korea/*Corea del Sud*		107 275.02	0.38
107 028	KOREA DB LONDON BRA FL.R 24-25 26/03Q	USD	107 275.02	0.38
	United Kingdom/*Regno Unito*		428 587.32	1.51
214 057	EBRD FL.R 20-24 15/10Q	USD	214 070.44	0.75
214 057	KOREA DB LONDON BRANCH AUTRE R+0.36% 17-05-25	USD	214 516.88	0.75
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		1 802 245.23	6.33
214 057	AMERICAN HONDA FIN FL.R 24-25 12/02Q	USD	214 274.87	0.75
211 231	CATERPILLAR FINANCI FL.R 23-25 11/08Q	USD	211 514.86	0.74
107 028	CITIGROUP INC FL.R 20-24 30/10S	USD	107 055.45	0.38
18 195	INTERNATIONAL BANK FL.R 19-24 20/11S	USD	18 209.81	0.06
214 057	JOHN DEERE CAPITAL COR FL.R 21-24 11/10Q	USD	214 057.97	0.75
310 982	MASSMUTUAL GLOBAL FUN FL.R 21-24 21/10Q	USD	310 975.72	1.09
428 114	METROPOLITAN LIFE FL.R 22-25 21/03Q	USD	429 571.95	1.51
296 469	MORGAN STANLEY FL.R 21-25 20/07S	USD	296 584.60	1.04
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			321 429.14	1.13
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			321 429.14	1.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	South Korea/*Corea del Sud*		321 429.14	1.13
321 085	KOREA DB TOKYO FL.R 24-25 03/09Q	USD	321 429.14	1.13
Money market instruments/*Strumenti del mercato monetario*			15 812 774.07	55.53
Bonds/*Obbligazioni*			15 381 232.79	54.01
	Australia		927 733.92	3.26
449 519	BANK OF CHIN LTD S ZCP 05-11-24	USD	446 528.69	1.57
214 057	MUFG BANK LTD ZCP 060125	USD	208 970.24	0.73
278 274	TELSTRA CORPORATION ZCP 101224	USD	272 234.99	0.96
	Austria		254 656.36	0.89
256 868	OSTKONB VIE ZCP 161024	USD	254 656.36	0.89
	Belgium/*Belgio*		932 700.53	3.28
535 142	SUMI MITS BANK COR ZCP 09-12-24	USD	526 119.66	1.85
642 171	SUMITOMO BXL BRANCH ZCP 251024	NZD	406 580.87	1.43
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		532 645.74	1.87
535 142	EBURY FINANCE LTD ZCP 151024	USD	532 645.74	1.87
	France/*Francia*		2 214 938.76	7.78
42 811	AEGIDE ZCP 141124	EUR	47 315.12	0.17
214 057	AGEN CENT ORGA SEC ZCP 16-12-24	USD	210 937.62	0.74
363 897	ANTALIS ZCP 01-11-24	USD	359 117.32	1.26
535 142	BATI SARE SA DHLM ZCP 08-10-24	EUR	591 418.33	2.08
214 057	BFCM ZCP 130225	USD	203 352.33	0.71
267 571	COFACE SA ZCP 051124	USD	265 303.12	0.93
214 057	MANAGTED & ENHANCED ZCP 051124	USD	209 151.17	0.73
214 057	SATELLITE SAS ZCP 101024	USD	211 126.94	0.74
117 731	SATELLITE SAS ZCP 281024	USD	117 216.81	0.41
	Germany/*Germania*		371 309.77	1.30
107 028	DEUTSCHE BANK AG, ZCP 231224	USD	105 766.06	0.37
267 571	INDUSTRIAL AND COMME ZCP 121124	USD	265 543.71	0.93
	Hong Kong		497 596.93	1.75
321 085	BANK OF CHINA HK BCH ZCP 101024	USD	318 897.27	1.12
181 948	INDUS BK KOR (HK) ZCP 181124	USD	178 699.66	0.63
	Ireland/*Irlanda*		850 751.21	2.99
642 171	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 091024	USD	639 410.80	2.25
214 057	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 271124	USD	211 340.41	0.74
	Luxembourg/*Lussemburgo*		865 025.93	3.04
237 175	BANK OF CHINA HK LTD ZCP 070225	USD	231 899.14	0.81
321 085	CORELUX S A ZCP 121124	USD	318 468.13	1.12
107 028	CORELUX S A ZCP 151024	USD	106 548.73	0.37
214 057	ICBC E ZCP 081024	USD	208 109.93	0.73
	Netherlands/*Paesi Bassi*		106 744.87	0.37
107 028	NEDE WATERSCHAPSBANK ZCP 281024	USD	106 744.87	0.37
	New Zealand/*Nuova Zelanda*		884 815.79	3.11
888 336	NEW ZEALAND LOCAL GV ZCP 291024	USD	884 815.79	3.11
	Singapore		105 553.11	0.37
107 028	BAYFRONT INFR MANAGE ZCP 081024	USD	105 553.11	0.37
	South Korea/*Corea del Sud*		313 507.42	1.10
214 057	KEB HANA BANK ZCP 161024	USD	208 250.34	0.73
107 028	KOREA DEVELOP BANK ZCP 071024	USD	105 257.08	0.37

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	Sweden/*Svezia*		63 678.47	0.22
64 217	AKADEMISKA HUS A.B. ZCP 121124	USD	63 678.47	0.22
	United Kingdom/*Regno Unito*		2 078 678.71	7.30
214 057	HALKIN FINANCE PLC ZCP 101024	USD	213 111.62	0.75
321 085	LAND SECURITIES PLC ZCP 051124	USD	316 835.24	1.11
642 171	LAND SECURITIES PLC ZCP 121124	EUR	712 377.02	2.50
214 057	MIZUHO BANK, LTD ZCP 271224	USD	211 457.98	0.74
642 171	TRANSPORT FOR LONDON ZCP 121124	USD	624 896.85	2.19
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		4 380 895.27	15.38
535 142	COLLATERALIZED COMM ZCP 051224	USD	521 058.38	1.83
337 867	HSBC U ZCP 06-02-25	USD	327 834.40	1.15
218 038	HSBC U ZCP 11-04-25	USD	208 945.01	0.73
214 057	LLOYDS BK CORP MK NY ZCP 031024	USD	201 676.89	0.71
246 165	MERCEDES-BENZ ZCP 161024	USD	245 224.84	0.86
214 057	PEFC PRIV EXPO FUN ZCP 07-11-24	USD	211 437.70	0.74
749 199	REGENCY MARKETS 1 ZCP 151024	USD	746 406.24	2.62
214 057	SKAN ENSK BAN 5.59% 11-04-25	USD	214 012.05	0.75
321 085	UNITED STATES ZCP 03-12-24	USD	318 546.06	1.12
428 114	UNITED STATES ZCP 14-11-24	USD	425 682.97	1.49
321 085	UNITED STATES ZCP 17-10-24	USD	320 413.88	1.13
642 171	VOLKSWAGEN GROUP OF ZCP 161024	USD	639 656.85	2.25
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			431 541.28	1.52
	Canada		213 543.28	0.75
214 057	ROYAL BANK OF CANADA FL.R 2324 18/10Q	USD	213 543.28	0.75
	United Kingdom/*Regno Unito*		217 998.00	0.77
214 057	UBS AG ZCP 270625	USD	217 998.00	0.77

Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Rate *Tasso*	Amount *Somme*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
				USD	
Term Deposits/ *Depositi a terminee*				2 247 596.95	7.89
Rabobank Nederland	01/10/2024	USD	4.70	1 070 284.26	3.76
Banco Santander S.A	01/10/2024	USD	4.75	1 177 312.69	4.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						86 021.22	0.30
USD	578 429.94	Nomura International Plc	08/10/2024	EUR	535 142.13	(18 834.86)	(0.07)
CHF	2 982 364.41	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	3 529 634.19	11 904.70	0.04
EUR	7 557 656.95	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	8 336 102.35	103 771.52	0.36
GBP	1 015.78	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	1 322.77	39.71	0.00
USD	48 268.45	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	40 745.09	(115.80)	(0.00)
USD	191 643.48	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	173 012.24	(1 563.74)	(0.01)
USD	20.88	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	16.04	(0.63)	(0.00)
USD	401 426.60	UBS Ltd London	25/10/2024	NZD	642 170.56	(6 253.44)	(0.02)
USD	715 650.28	UBS Ltd London	12/11/2024	EUR	642 170.56	(2 022.59)	(0.01)
USD	46 946.44	UBS Ltd London	14/11/2024	EUR	42 811.37	(903.65)	(0.00)

Currency *Valuta*	Number of contracts *Numero di contratti*	Long/Short *Lungo/Breve*	Description *Descrizione*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
				USD	USD	
Contract For Difference/*Contracts for Difference*					(75 316.07)	(0.26)
USD	312 968	Long/*Longe*	CFD BNPLOIML*	33 412 463.68	420 819.39	1.48
USD	312 313	Short/*Corte*	CFD BNPLOIMS*	33 511 184.90	(496 135.46)	(1.74)

The counterparty of the contracts for difference is BNP Paribas.
La controparte di questi contratti è BNP Paribas.

*Index based on a basket of US Equities.
**Indice basato su un paniere di azioni statunitensi*.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Continental Europe Family Leaders

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	16 061 274.60
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 15 141 900.46)		
Cash and term deposits/*Cassa*		75 812.09
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		1 042.53
		16 138 129.22
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	17 227.01
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	4 315.30
		21 542.31
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		16 116 586.91

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		38 752 156.23
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	403 935.67
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	7 244.20
Bank interest/*Interessi bancari*		16 705.59
Other income/*Altri redditi*		419.69
		428 305.15
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	203 817.64
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	79 703.02
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	77 859.24
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	32 951.11
Other expenses/*Altre spese*		112.11
		394 443.12
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		33 862.03
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(6 476 645.74)
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	43 879.64
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(6 398 904.07)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	8 205 299.57
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		1 806 395.50
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(11 728.39)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(24 430 236.43)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		16 116 586.91

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - EUR - Capitalisation	920 810.1500	941.7340	248 040.1610	673 711.7230
P - EUR - Distribution	3 319.0000	0.0000	3 319.0000	0.0000
R - EUR - Capitalisation	39 902.6980	0.0000	361.2240	39 541.4740
N - EUR - Capitalisation	760 228.7240	0.0000	526 912.5640	233 316.1600
I - EUR - Capitalisation	9 850.0000	0.0000	0.0000	9 850.0000
S - EUR - Capitalisation	300 000.0000	0.0000	300 000.0000	0.0000
M - EUR - Capitalisation	1 131 204.1630	41 859.5840	839 530.4710	333 533.2760
M - EUR - Distribution	180 631.0630	5 000.0000	129 681.8090	55 949.2540
M X1 - EUR - Capitalisation	133 184.5610	4 019.0000	96 895.3160	40 308.2450
M X1 - EUR - Distribution	19 635.9410	0.0000	19 635.9410	0.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 637 689.83	9 795 065.26	11 342 182.16
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.3367	10.6374	10.4817
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	35 309.29	34 792.27
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	10.6385	10.4828
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	427 586.19	407 720.88	383 575.40
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.8136	10.2179	10.1390
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 809 957.14	8 509 855.96	21 491 103.16
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.0436	11.1938	10.9256
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	1 190 339.19
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	10.8314
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	119 188.76	110 734.86	4 476 753.42
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1004	11.2421	10.9684
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	3 637 221.13	17 811 667.49
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	12.1241	11.7182

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 974 150.82	12 550 891.97	16 776 447.22
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.9153	11.0952	10.8494
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	658 490.92	1 990 460.82	2 598 714.88
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7694	11.0195	10.7754
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	489 523.25	1 497 485.43	2 955 308.11
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1445	11.2437	10.9316
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	217 410.63	640 921.83
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	11.0721	10.8619

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	*Investimento*	*Unità di conto*	*Valore di mercato*	*% dell'attivo netto*
			EUR	
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			16 061 274.60	99.66
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			16 061 274.60	99.66
Equities/*Azioni*			16 058 868.09	99.64
	Austria		209 631.18	1.30
13 053	KONTRON AG	EUR	209 631.18	1.30
	Belgium/*Belgio*		2 037 728.79	12.64
38	LOTUS BAKERIES	EUR	457 520.00	2.84
2 971	MONTEA NV	EUR	221 933.70	1.38
35 066	RECTICEL	EUR	463 572.52	2.88
18 345	WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	EUR	439 179.30	2.73
41 916	X-FAB SILICON F - REGISTERED	EUR	212 514.12	1.32
7 179	XIOR STUDENT HOUSING N V	EUR	243 009.15	1.51
	Denmark/*Danimarca*		254 438.50	1.58
3 372	ROYAL UNIBREW A/S	DKK	254 438.50	1.58
	Finland/*Finlandia*		291 885.98	1.81
13 019	KEMIRA OY	EUR	291 885.98	1.81
	France/*Francia*		4 457 192.15	27.66
4 447	ALTEN SA	EUR	445 144.70	2.76
4 913	BIOMERIEUX SA	EUR	528 638.80	3.28
6 761	EQUASENS --- ACT	EUR	346 163.20	2.15
1 801	ID LOGISTICS	EUR	682 579.00	4.24
9 069	INTER PARFUMS	EUR	411 279.15	2.55
11 194	LA FRANCAISE DE L ENERGIE	EUR	363 245.30	2.25
558	ROBERTET SA	EUR	530 658.00	3.29
3 762	SEB SA	EUR	385 605.00	2.39
1 849	SES IMAGOTAG SA	EUR	284 746.00	1.77
1 251	VIRBAC SA	EUR	479 133.00	2.97
	Germany/*Germania*		706 522.65	4.38
11 927	DERMAPHARM HLDG - BEARER SHS	EUR	416 848.65	2.59
5 082	ENERGIEKONTOR	EUR	289 674.00	1.80
	Ireland/*Irlanda*		334 363.40	2.07
3 964	KINGSPAN GROUP	EUR	334 363.40	2.07
	Italy/*Italia*		5 309 711.58	32.95
97 243	ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA	EUR	236 786.71	1.47
39 183	BANCA MEDIOLANUM	EUR	443 551.56	2.75
5 411	BRUNELLO CUCINELLI	EUR	523 514.25	3.25
14 643	CAREL INDUSTR --- REGISTERED SHS	EUR	287 295.66	1.78
43 083	CREDITO EMILIANO SPA	EUR	437 723.28	2.72
19 410	DANIELI AND CO SPA NON CONV	EUR	418 285.50	2.60
12 550	ERG SPA	EUR	308 981.00	1.92
24 709	INTERCOS SPA	EUR	391 390.56	2.43
6 272	INTERPUMP GROUP	EUR	262 671.36	1.63
5 330	MONCLER SPA	EUR	303 916.60	1.89
2 643	REPLY SPA	EUR	357 333.60	2.22
14 890	SOL	EUR	531 573.00	3.30
14 502	WIIT	EUR	324 119.70	2.01
44 030	ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	482 568.80	2.99

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
	Luxembourg/*Lussemburgo*		370 055.05	2.30
10 097	SWORD GROUP ACT.NOM.	EUR	370 055.05	2.30
	Norway/*Norvegia*		474 888.77	2.95
9 189	BAKKAFROST	NOK	474 888.77	2.95
	Portugal/*Portogallo*		393 869.25	2.44
44 505	CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	393 869.25	2.44
	Spain/*Spagna*		742 302.71	4.61
51 771	BANKINTER SA - REG SHS	EUR	410 440.49	2.55
16 102	PUIG BRANDS SA-B	EUR	331 862.22	2.06
	Switzerland/*Svizzera*		476 278.08	2.96
1 884	BOSSARD HOLDING AG	CHF	476 278.08	2.96
Rights/*Diritti*			2 406.51	0.01
	Belgium/*Belgio*		2 406.51	0.01
2 971	MONTEA NV RTS 31.12.49 RIGHT	EUR	2 406.51	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Golden Age

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	364 672 775.51
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 313 744 541.32)		
Cash and term deposits/*Cassa*		11 595 656.30
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		4 310 748.38
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		571.24
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		164 038.52
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	1 898 120.33
		382 641 910.28
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		9 649 598.09
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		343 765.29
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	272 242.81
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	80 574.23
		10 346 180.42
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		372 295 729.86

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		530 522 850.61
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	7 052 038.70
Bank interest/*Interessi bancari*		559 941.30
Other income/*Altri redditi*		950.33
		7 612 930.33
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	2 960 847.96
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	999 060.12
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		48 990.32
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	1 150 418.16
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	396 678.79
Other expenses/*Altre spese*		551.67
		5 556 547.02
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		2 056 383.31
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	11 301 961.43
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	3 557 929.17
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(9 263 546.32)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		7 652 727.59
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	77 049 657.84
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	5 552 770.83
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		90 255 156.26
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(284 895.61)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(248 197 381.40)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		372 295 729.86

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	1 387 126.5900	36 134.1040	344 860.0440	1 078 400.6500
P - USD - Distribution	48 585.7730	10.7050	14 482.7700	34 113.7080
P - CHF - Hedged - Capitalisation	339 518.0450	10 673.9070	94 921.1190	255 270.8330
P - CHF - Hedged - Distribution	33 511.7820	0.0000	8 927.7720	24 584.0100
P - EUR - Capitalisation	576 721.3570	25 195.0000	205 563.5250	396 352.8320
P - EUR - Hedged - Capitalisation	4 255 362.5110	156 982.8440	2 439 784.9500	1 972 560.4050
P - EUR - Hedged - Distribution	208 204.4650	4 437.7720	54 299.0630	158 343.1740
P - GBP - Hedged - Capitalisation	7 751.9240	0.0000	3 858.7910	3 893.1330
R - USD - Capitalisation	65 038.7710	1 211.2560	23 576.7910	42 673.2360
R - EUR - Hedged - Capitalisation	304 054.6770	8 528.2610	138 223.2680	174 359.6700
N - USD - Capitalisation	1 372 993.0290	63 889.0860	762 251.1310	674 630.9840
N - USD - Distribution	327 224.1140	49 108.5000	69 965.5000	306 367.1140
N X1 - USD - Capitalisation	586 303.2380	0.0000	139 879.3190	446 423.9190
N - CHF - Hedged - Capitalisation	365 059.1810	640.0000	132 885.6140	232 813.5670
N X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	427 346.7070	0.0000	165 050.0000	262 296.7070
N - EUR - Capitalisation	1 490 326.1670	33 541.9350	927 450.5260	596 417.5760
N - EUR - Hedged - Capitalisation	1 733 469.4980	129 369.2180	499 838.8920	1 362 999.8240
N X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	139 373.6870	0.0000	83 173.1950	56 200.4920
N - GBP - Hedged - Capitalisation	8 904.1770	9 143.9710	1 873.4190	16 174.7290
N - GBP - Hedged - Distribution	401 270.0170	199 697.3570	128 376.0220	472 591.3520
N X1 - GBP - Hedged - Distribution	93 006.5560	0.0000	64 018.8150	28 987.7410
I - CHF - Hedged - Capitalisation	7 495.0000	36 000.0000	39 495.0000	4 000.0000
I - EUR - Capitalisation	1 483 749.6510	4 402.0000	8 987.0000	1 479 164.6510
I X1 - EUR - Capitalisation	12 455 098.0000	22 733.3080	9 300 718.3080	3 177 113.0000
S - USD - Capitalisation	445 000.0000	0.0000	21 300.0000	423 700.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	598 605.9400	247 981.5550	290 346.2500	556 241.2450
M - USD - Capitalisation	1 189 324.8590	84 864.6700	486 317.0080	787 872.5210
M - USD - Distribution	177 277.3320	0.0000	63 448.4220	113 828.9100
M X1 - USD - Distribution	32 251.6810	0.0000	1 452.0000	30 799.6810
M - CHF - Hedged - Capitalisation	279 616.9220	26 070.4600	128 135.8670	177 551.5150
M - CHF - Hedged - Distribution	8 215.4410	541.0090	1 258.4540	7 497.9960
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	2 647.3470	0.0000	2 647.3470	0.0000
M - EUR - Capitalisation	2 258.0000	2 263.0000	156.0000	4 365.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	848 674.8990	9 705.7710	342 286.6200	516 094.0500
M - EUR - Hedged - Distribution	132 420.7430	18 610.5330	62 995.0530	88 036.2230
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	1 576.0950	0.0000	1 576.0950	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	23 344.0020	0.0000	17 748.3540	5 595.6480
M - GBP - Hedged - Capitalisation	23 131.2210	0.0000	23 131.2210	0.0000

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	36 767 251.39	39 931 450.39	42 906 485.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	34.0942	28.7872	25.8021
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 153 636.68	1 389 673.24	1 833 406.97
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	33.8174	28.6025	25.6366
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 052 903.81	8 284 926.72	8 737 835.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	27.6291	24.4020	22.9567
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	674 474.09	812 024.03	989 908.07
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	27.4355	24.2310	22.7958
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 485 584.91	8 399 263.94	10 735 102.69
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.3632	14.5638	14.1076
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	39 446 147.98	73 326 079.98	84 312 689.44
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.9974	17.2315	15.9279
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 157 415.28	3 577 418.88	3 577 546.05
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.9403	17.1822	15.8825
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	66 880.56	113 454.42	133 429.04
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.1791	14.6356	13.3189
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 343 108.70	1 742 292.14	1 593 560.73
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	31.4743	26.7885	24.2036
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 096 555.58	4 690 368.38	4 557 256.52
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.7596	15.4261	14.3737
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	26 592 237.69	45 308 780.74	97 238 896.70
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	39.4175	33.0000	29.3277
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	11 512 796.45	10 400 394.82	12 083 882.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	37.5784	31.7837	28.4105
N X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 510 720.85	6 046 998.91	7 326 551.31
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.3441	10.3138	9.1477
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 284 095.65	10 002 226.31	13 337 524.05
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	31.2872	27.3989	25.5579

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 824 252.74	4 021 501.98	6 533 238.79
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.7674	9.4104	8.7605
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 215 156.17	22 526 506.59	22 887 666.95
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.1275	15.1152	14.5178
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	31 504 191.98	34 232 850.46	92 801 602.98
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	23.1139	19.7482	18.0997
N X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	632 964.40	1 338 460.04	8 230 122.29
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2626	9.6034	8.7842
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	296 599.17	137 926.14	62 128.32
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.3372	15.4900	13.9771
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	8 492 360.44	6 154 252.11	1 810 109.62
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.9698	15.3369	13.9260
N X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	331 951.90	908 860.84	1 213 066.09
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.4515	9.7720	8.8782
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	125 420.58	205 718.05	89 446.95
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	31.3551	27.4474	25.5928
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	25 385 496.89	22 463 201.94	34 591 604.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.1620	15.1395	14.5353
I X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	30 431 371.56	104 756 296.44	184 112 754.47
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.5783	8.4107	8.0380
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	17 331 944.91	15 103 057.69	13 302 101.66
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	40.9062	33.9395	29.8924
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	13 593 174.55	12 386 354.69	12 027 734.21
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	24.4376	20.6920	18.7949
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	29 082 307.26	36 817 926.56	50 587 508.04
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	36.9125	30.9570	27.5603
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 045 262.09	5 328 800.09	6 437 387.44
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	35.5381	30.0591	26.8644

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	521 117.75
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	27.9517
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 098 998.09	973 605.65	1 161 966.70
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	35.6821	30.1877	26.9919
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 311 126.33	7 337 563.93	9 413 809.23
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	29.9132	26.2415	24.5211
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	217 588.88	211 009.46	149 459.19
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	29.0196	25.6845	24.0967
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	70 420.65	65 498.51
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	26.6005	24.7412
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	50 523.67	23 105.23	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.5747	10.2326	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	11 173 744.59	15 726 273.67	21 225 856.34
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	21.6506	18.5304	17.0134
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 841 503.72	2 391 592.60	2 862 630.09
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.9176	18.0606	16.6515
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	29 708.35	175 779.36
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	18.8493	17.2258
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	117 467.15	423 222.51	814 051.09
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.9926	18.1298	16.7334
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	359 824.48	693 501.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	15.5558	14.0610

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			364 672 775.51	97.95
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			364 672 775.51	97.95
Equities/*Azioni*			364 672 775.51	97.95
	Canada		18 859 778.98	5.07
450 000	CI FINANCIAL	CAD	6 132 260.80	1.65
430 185	MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	CAD	12 727 518.18	3.42
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		10 416 501.00	2.80
400 000	ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	4 863 866.12	1.31
9 500 000	FU SHOU YUAN	HKD	5 552 634.88	1.49
	China/*Cina*		4 424 856.50	1.19
70 000	TRIP COM GROUP LTD - REG SHS	HKD	4 424 856.50	1.19
	Denmark/*Danimarca*		6 832 013.86	1.84
58 000	NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	DKK	6 832 013.86	1.84
	France/*Francia*		24 536 861.48	6.59
140 000	AMUNDI SA	EUR	10 476 361.35	2.81
7 500	LVMH MOET HENNESSY	EUR	5 763 003.19	1.55
33 000	SANOFI	EUR	3 789 770.99	1.02
35 000	TRIGANO	EUR	4 507 725.95	1.21
	Hong Kong		14 200 545.06	3.81
1 100 000	AIA GROUP LTD	HKD	9 863 554.86	2.65
3 850 000	CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP - REG SHS	HKD	4 336 990.20	1.16
	Italy/*Italia*		15 001 386.08	4.03
250 000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	7 240 374.38	1.94
300 000	AZIMUT HOLDING SPA	EUR	7 761 011.70	2.08
	Japan/*Giappone*		15 579 102.96	4.18
55 000	HOYA CORP - REG SHS	JPY	7 607 487.03	2.04
220 000	UNI CHARM	JPY	7 971 615.93	2.14
	Netherlands/*Paesi Bassi*		9 995 343.80	2.68
200 000	NN GROUP NV	EUR	9 995 343.80	2.68
	Norway/*Norvegia*		4 401 537.90	1.18
400 000	STOREBRAND	NOK	4 401 537.90	1.18
	South Korea/*Corea del Sud*		7 483 367.90	2.01
105 000	SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LTD	KRW	7 483 367.90	2.01
	Sweden/*Svezia*		4 202 574.91	1.13
600 000	HUSQVARNA -B-	SEK	4 202 574.91	1.13
	Switzerland/*Svizzera*		7 613 489.32	2.05
48 000	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	7 613 489.32	2.05
	United Kingdom/*Regno Unito*		17 869 515.76	4.80
66 000	ASTRAZENECA PLC	GBP	10 258 565.81	2.76
490 000	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	7 610 949.95	2.04
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		203 255 900.00	54.60
100 000	ABBOTT LABORATORIES	USD	11 401 000.00	3.06
20 000	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	9 396 200.00	2.52
50 000	BRUNSWICK CORP.	USD	4 191 000.00	1.13
13 000	CHEMED CORP	USD	7 812 610.00	2.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
8 000	ELI LILLY & CO	USD	7 087 520.00	1.90
110 000	EQUITY LIFESTYLE	USD	7 847 400.00	2.11
175 000	EVOLENT HEALTH -A-	USD	4 949 000.00	1.33
125 000	HALOZYME THERAPEUT -SHS-	USD	7 155 000.00	1.92
110 000	HOLOGIC INC	USD	8 960 600.00	2.41
55 000	INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	USD	4 024 350.00	1.08
55 000	IQVIA HOLDINGS INC	USD	13 033 350.00	3.50
77 000	MERCK and CO INC - REG SHS	USD	8 744 120.00	2.35
130 000	OPTION CARE HEALTH INC	USD	4 069 000.00	1.09
65 000	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	7 871 500.00	2.11
37 000	RESMED	USD	9 032 440.00	2.43
25 000	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	4 434 000.00	1.19
150 000	SERVICE CORP INTL	USD	11 839 500.00	3.18
160 000	SKECHERS USA -A-	USD	10 707 200.00	2.88
200 000	SURGERY PARTNRS	USD	6 448 000.00	1.73
190 000	TAPESTRY INC	USD	8 926 200.00	2.40
19 000	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS	USD	11 752 830.00	3.16
36 000	TOLL BROTHERS INC	USD	5 561 640.00	1.49
19 000	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	11 108 920.00	2.98
16 000	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	7 441 280.00	2.00
25 000	VIRTUS INVESTMENT - SHS	USD	5 236 250.00	1.41
33 000	WELLTOWER INC	USD	4 224 990.00	1.13

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						1 898 120.33	0.51
CHF	25 062 058.47	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	29 663 993.43	97 042.71	0.03
EUR	108 021 588.09	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	119 173 825.73	1 457 288.53	0.39
GBP	9 336 505.12	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	12 161 669.31	361 503.45	0.10
USD	2 212 409.13	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	1 866 255.56	(3 746.98)	(0.00)
USD	4 060 678.54	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	3 645 503.92	(10 363.30)	(0.00)
USD	270 775.57	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	204 560.51	(3 604.08)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - World Brands

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	794 841 787.30
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 575 537 095.23)		
Cash and term deposits/*Cassa*		23 876 636.66
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		1 620 170.38
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		508 593.76
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		256 719.06
		821 103 907.16
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Bank overdrafts/*Debiti bancari*		929 759.48
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		8 160 968.90
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		841 310.25
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	835 587.97
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	176 667.35
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	1 538 668.37
		12 482 962.32
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		808 620 944.84

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		650 421 609.83
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	5 718 518.90
Bank interest/*Interessi bancari*		981 402.02
Other income/*Altri redditi*		186.04
		6 700 106.96
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	6 984 948.95
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	2 647 871.65
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		257 750.70
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	2 026 339.70
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	840 863.07
Other expenses/*Altre spese*		1 437.88
		12 759 211.95
NET INVESTMENT LOSS/*PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI*		(6 059 104.99)
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	67 918 974.57
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(1 380 031.15)
Net realised loss on futures contracts/*Perdita netta realizzata su contratti future*	(2)	(2 468 544.16)
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	3 825 031.46
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		61 836 325.73
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	92 577 567.65
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(1 948 779.91)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		152 465 113.47
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(123 734.62)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	5 857 956.16
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		808 620 944.84

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	168 582.3410	5 297.1540	20 345.9430	153 533.5520
P - USD - Distribution	245.8800	141.7860	0.0000	387.6660
P - USD - Hedged - Capitalisation	126 955.5290	41 861.7580	29 796.0200	139 021.2670
P - CHF - Hedged - Capitalisation	30 493.8230	4 094.5550	6 614.3120	27 974.0660
P - EUR - Capitalisation	277 940.3880	41 321.6380	46 242.5000	273 019.5260
P - GBP - Hedged - Capitalisation	764.3880	605.6120	0.0000	1 370.0000
N - USD - Capitalisation	68 192.2250	42 938.3350	16 198.1490	94 932.4110
N - USD - Distribution	14 591.4360	6 734.9980	5 709.9980	15 616.4360
N - USD - Hedged - Capitalisation	9 904.9720	6 121.1660	4 014.4340	12 011.7040
N - CHF - Hedged - Capitalisation	57 305.8440	5 672.2260	18 383.2700	44 594.8000
N - EUR - Capitalisation	235 238.4270	48 915.1260	62 328.1020	221 825.4510
N - EUR - Distribution	22 356.6740	0.0000	1 981.1660	20 375.5080
I - USD - Capitalisation	59 257.6670	2 040.0000	21 310.0000	39 987.6670
I - USD - Distribution	2 967.0000	0.0000	0.0000	2 967.0000
I - EUR - Capitalisation	33 557.7790	0.0000	9 954.8000	23 602.9790
I X1 - CAD - Distribution	646 920.0000	0.0000	0.0000	646 920.0000
M - USD - Capitalisation	134 921.1410	71 666.8920	51 193.4380	155 394.5950
M - USD - Distribution	35 894.8890	19 495.5100	11 655.9450	43 734.4540
M - USD - Hedged - Capitalisation	60 979.3130	24 345.5010	36 973.8980	48 350.9160
M X1 - USD - Capitalisation	7 403.7620	6 966.0940	1 049.3680	13 320.4880
M X1 - USD - Distribution	2 100.0000	3 770.0000	4 464.0000	1 406.0000
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	2 830.8420	0.0000	0.0000	2 830.8420
M - CHF - Hedged - Capitalisation	148 813.8800	33 731.3400	40 719.0310	141 826.1890
M - CHF - Hedged - Distribution	6 452.5630	2 086.0000	275.0990	8 263.4640
M - EUR - Capitalisation	275 514.8250	72 329.7840	54 478.8240	293 365.7850
M - EUR - Distribution	84 274.9730	26 759.4580	24 569.6140	86 464.8170
M X1 - EUR - Capitalisation	77 775.6450	7 969.0320	11 065.0720	74 679.6050
M X1 - EUR - Distribution	2 289.0000	1 160.8070	407.0000	3 042.8070

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	63 572 362.70	53 654 932.37	49 710 637.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	414.0617	318.2714	259.7960

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	160 517.49	78 256.43	63 878.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	414.0613	318.2708	259.7959
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	39 058 310.52	28 486 807.43	25 810 587.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	280.9521	224.3841	193.2304
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	8 130 636.26	7 355 056.12	7 162 689.71
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	290.6491	241.1982	216.7623
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	190 165 965.14	156 860 445.23	147 052 384.53
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	696.5288	564.3672	497.8737
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	167 244.38	74 917.44	73 716.41
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	122.0762	98.0097	85.2816
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	41 825 736.82	22 861 747.95	20 407 820.01
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	440.5844	335.2545	270.9085
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 880 377.63	4 891 846.16	2 883 986.48
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	440.5857	335.2546	270.9086
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	37 018 881.48	24 134 877.38	15 038 508.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	3 081.9009	2 436.6427	2 077.2483
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	11 198 726.07	11 822 286.86	7 642 578.05
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	251.1218	206.3016	183.5378
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	79 145 549.36	67 322 316.99	57 303 067.95
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	356.7920	286.1876	249.9317
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 269 815.68	6 398 200.73	8 182 888.66
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	356.7919	286.1875	249.9316
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	17 639 359.03	19 882 593.27	13 560 532.26
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	441.1200	335.5278	271.0209
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 308 959.89	995 630.13	804 215.40
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	441.1729	335.5680	271.0534
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	8 440 460.06	9 621 759.19	11 147 690.25
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	357.6015	286.7222	250.2984

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
I X1 - CAD - Distribution	CAD	CAD	CAD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	80 635 356.87	61 182 167.65	100 098 091.48
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	124.6450	94.5745	77.3651
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	68 086 847.56	45 023 939.19	35 752 030.89
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	438.1545	333.7056	269.8997
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	19 162 418.99	11 978 312.38	9 757 199.27
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	438.1538	333.7052	269.8995
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	14 711 643.80	14 682 599.08	13 182 297.64
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	304.2682	240.7800	205.4508
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 979 037.43	2 516 152.63	1 779 953.83
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	448.8602	339.8479	273.2505
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	630 084.10	713 666.33	188 687.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	448.1395	339.8411	273.4606
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	885 332.86	696 479.12	860 875.85
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	312.7454	246.0325	208.6976
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	35 417 904.23	30 557 580.60	23 629 030.59
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	249.7275	205.3409	182.8476
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 063 609.76	1 324 972.59	1 176 577.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	249.7270	205.3405	182.8472
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	80 157 015.98	60 437 096.84	53 462 988.43
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	273.2323	219.3606	191.7432
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	23 625 004.07	18 486 627.73	17 102 563.62
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	273.2326	219.3608	191.7434
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	20 974 793.93	17 434 259.55	17 166 584.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	280.8638	224.1609	194.7865
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	851 075.08	511 799.84	569 359.38
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	279.7006	223.5910	194.4533

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			794 841 787.30	98.30
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			794 841 787.30	98.30
Equities/*Azioni*			794 841 787.30	98.30
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		20 834 562.18	2.58
313 800	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	3 981 820.07	0.49
255 220	BILIBILI INC	HKD	5 705 641.55	0.71
1 885 000	HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING LTD	HKD	4 144 482.00	0.51
1 140 000	POP MART INTERNATIONAL GROUP	HKD	7 002 618.56	0.87
	China/*Cina*		24 950 813.77	3.09
774 000	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	15 356 965.70	1.90
517 936	PROYA COSMETICS CO	CNY	7 281 867.89	0.90
111 400	WULIANGYE YIBIN CO LTD -A-	CNY	2 311 980.18	0.29
	Denmark/*Danimarca*		29 959 894.83	3.71
194 600	NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	DKK	20 539 030.00	2.54
63 700	PANDORA	DKK	9 420 864.83	1.17
	France/*Francia*		40 074 500.00	4.96
12 485	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	27 541 910.00	3.41
9 800	L'OREAL SA	EUR	3 940 090.00	0.49
87 500	PUBLICIS GROUPE SA	EUR	8 592 500.00	1.06
	Hong Kong		15 895 661.51	1.97
900 000	AIA GROUP LTD	HKD	7 231 021.24	0.89
878 000	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	8 664 640.27	1.07
	India		3 331 391.96	0.41
40 000	MAKEMYTRIP LTD	USD	3 331 391.96	0.41
	Italy/*Italia*		47 867 082.87	5.92
65 370	FERRARI NV	EUR	27 435 789.00	3.39
2 209 639	FERRETTI SPA	EUR	6 021 266.28	0.74
130 000	MONCLER SPA	EUR	7 412 600.00	0.92
1 011 000	PRADA SPA	HKD	6 997 427.59	0.87
	Japan/*Giappone*		13 703 308.95	1.69
156 000	ADVANTEST CORP	JPY	6 587 304.67	0.81
409 000	SONY CORP	JPY	7 116 004.28	0.88
	South Korea/*Corea del Sud*		14 100 584.49	1.74
141 000	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD - REG SHS	KRW	5 941 586.63	0.73
68 200	SK HYNIX INC	KRW	8 158 997.86	1.01
	Switzerland/*Svizzera*		26 955 553.13	3.33
105 500	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	14 993 786.18	1.85
266 200	ON HOLDING --- REGISTERED SHS	USD	11 961 766.95	1.48
	Taiwan		11 353 148.86	1.40
419 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	11 353 148.86	1.40
	United Kingdom/*Regno Unito*		7 102 794.30	0.88
51 000	ASTRAZENECA PLC	GBP	7 102 794.30	0.88
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		538 712 490.45	66.62
11 500	ADOBE INC	USD	5 335 307.56	0.66
46 780	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	6 877 525.56	0.85
188 600	ALPHABET INC -A-	USD	28 026 799.87	3.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
193 500	AMAZON.COM INC	USD	32 305 770.35	4.00
199 100	APPLE INC	USD	41 566 506.88	5.14
132 300	BLACKSTONE INC - REGISTERED SHS	USD	18 152 501.23	2.24
63 000	BLOCK INC -A-	USD	3 789 427.00	0.47
354 830	COCA-COLA CO	USD	22 846 721.74	2.83
18 000	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	4 523 507.01	0.56
53 000	DATADOG INC - CLASS A	USD	5 464 074.19	0.68
62 400	DELL TECHNOLOGIES INC -C- REG SHS	USD	6 627 746.07	0.82
73 600	ELF BEAUTY INC	USD	7 190 186.82	0.89
29 300	ELI LILLY & CO	USD	23 258 852.20	2.88
41 800	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	18 543 611.85	2.29
114 221	HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	USD	23 590 287.62	2.92
145 000	HYATT -A-	USD	19 774 203.66	2.45
36 017	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	8 756 966.94	1.08
64 700	META PLATFORMS INC A	USD	33 185 670.89	4.10
100 500	MICROSOFT CORP	USD	38 748 398.37	4.79
373 702	NVIDIA CORP	USD	40 663 385.05	5.03
122 800	ORACLE CORP	USD	18 749 267.51	2.32
101 000	PROCTER & GAMBLE CO	USD	15 674 208.14	1.94
40 178	RH REGISTERED SHS	USD	12 039 539.93	1.49
103 000	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	16 368 513.96	2.02
42 800	SALESFORCE INC	USD	10 496 651.58	1.30
10 000	SERVICENOW INC	USD	8 013 888.27	0.99
166 425	SKECHERS USA -A-	USD	9 979 087.85	1.23
17 650	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS	USD	9 782 501.23	1.21
89 700	TOLL BROTHERS INC	USD	12 416 785.09	1.54
256 015	UBER TECHNOLOGIES INC	USD	17 241 241.34	2.13
76 000	VISA INC -A-	USD	18 723 354.69	2.32

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(1 538 668.37)	(0.19)
CHF	58 835 425.35	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	63 105 372.41	(541 843.88)	(0.07)
EUR	2 299 686.37	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	2 151 260.98	12 099.22	0.00
EUR	4 230.08	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	3 577.19	(66.55)	(0.00)
EUR	2 789 656.89	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	3 093 916.75	19 157.80	0.00
GBP	170 719.49	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	201 649.46	3 402.76	0.00
USD	94 658 244.88	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	85 795 092.75	(1 031 417.72)	(0.13)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - World Gold Expertise

Audited annual report · Relazione annuale certificata

Closed on 27 October 2023 · Chiuso il 27 ottobre 2023

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2023 to 27/10/2023 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 01/10/2023 al 27/10/2023.*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO*		35 081 193.63
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	5 553.74
Bank interest/*Interessi bancari*		2 244.53
		7 798.27
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	24 292.88
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	17 278.02
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		26.21
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	7 991.65
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	19 061.14
Other expenses/*Altre spese*		17.10
		68 667.00
NET INVESTMENT LOSS/*PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI*		(60 868.73)
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	3 120 703.74
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(382 075.04)
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(688 452.40)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		1 989 307.57
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	247 557.70
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	400 755.29
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		2 637 620.56
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(37 718 814.19)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO*		-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2023 to 27/10/2023 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 01/10/2023 dal 27/10/2023*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 27/10/2023 *Numero di azioni 27/10/2023*
P - USD - Capitalisation	391 129.2510	0.0000	391 129.2510	0.0000
P - USD - Distribution	85 519.6900	0.0000	85 519.6900	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	287 937.5270	0.0000	287 937.5270	0.0000
P - CHF - Hedged - Distribution	5 008.0000	0.0000	5 008.0000	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	654 917.0980	0.0000	654 917.0980	0.0000
P - EUR - Hedged - Distribution	200 876.6170	0.0000	200 876.6170	0.0000
R - USD - Capitalisation	77 590.8620	0.0000	77 590.8620	0.0000
R - EUR - Hedged - Capitalisation	118 041.8370	0.0000	118 041.8370	0.0000
N - USD - Capitalisation	96 904.7620	0.0000	96 904.7620	0.0000
N - USD - Distribution	30 025.0000	0.0000	30 025.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	51.0000	0.0000	51.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	393 381.0410	0.0000	393 381.0410	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	25 000.0000	0.0000	25 000.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	168 862.4950	0.0000	168 862.4950	0.0000
M - USD - Distribution	29 305.4420	0.0000	29 305.4420	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	67 128.6280	0.0000	67 128.6280	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	71 875.4810	0.0000	71 875.4810	0.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	27/10/2023	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	6 342 520.11	7 643 482.68
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.6358	16.2159	14.9985
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 376 469.83	1 444 995.06
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.5047	16.0954	14.8870
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	3 289 595.49	3 273 741.57
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.3728	11.4247	11.1812
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	56 789.83	106 653.59
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.2809	11.3398	11.0982

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	27/10/2023	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	6 260 197.33	7 280 290.83
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3728	9.5588	9.1979
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 905 356.65	1 804 099.84
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.2930	9.4852	9.1271
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 168 717.18	1 122 662.02
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.3747	15.0626	14.0085
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 040 339.60	1 115 097.53
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.5599	8.8133	8.5274
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 863 154.17	1 673 902.25
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.9274	19.2267	17.5886
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	577 279.05	1 671 356.40
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	19.2266	17.5886
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	690.72	668.84
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.6795	13.5436	13.1146
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	4 458 158.91	5 101 353.58
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	11.3329	10.7858
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	339 679.43	328 673.20
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.7273	13.5872	13.1469
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	594 294.01
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	19.8689
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	3 016 887.27	2 723 631.25
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.4434	17.8659	16.3766
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	514 167.07	471 304.14
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.0942	17.5451	16.0825
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	844 973.33	1 003 034.66
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.6412	12.5874	12.2088
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	756 948.90	1 037 242.85
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.4360	10.5314	10.0430

LO Funds - Transition Materials

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	107 645 683.27
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 107 424 254.38)		
Cash and term deposits/*Cassa*		21 957 651.06
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		3 744.66
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		899 159.79
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	193 798.48
Unrealised appreciation on ERS/*Plusvalenza non realizzata su ERS*	(2)	2 148 686.93
		132 848 724.19
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		30 701.14
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	86 843.64
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	29 081.51
Interest on swaps payable/*Interessi su swaps da pagare*		53 409.28
		200 035.57
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		132 648 688.62

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		103 062 981.29
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	5 106 532.73
Bank interest/*Interessi bancari*		711 206.45
Bank interest on time deposits/*Interessi bancari su depositi a termine*		539 299.62
Other income/*Altri redditi*		4.09
		6 357 042.89
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	828 951.99
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	105 177.35
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		88 744.55
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		99 021.02
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	313 430.55
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	19 984.27
		1 455 309.73
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		4 901 733.16
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	159 549.15
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	533 253.82
Net realised loss on swaps and CFD/*Perdita netta realizzata su swap e CFD*	(2)	(2 907 383.93)
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	263 019.65
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		2 950 171.85
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	213 024.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	840 247.45
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS*	(2)	12 021 562.06
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		16 025 005.83
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(428 652.06)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	13 989 353.56
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		132 648 688.62

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	1 561 542.1480	190 312.0640	362 665.3180	1 389 188.8940
P - CHF - Hedged - Capitalisation	4 925.0000	1 700.0000	0.0000	6 625.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	315 131.1370	203 246.9830	132 157.7580	386 220.3620
R - EUR - Hedged - Capitalisation	733.0260	3 321.3130	0.0000	4 054.3390
N - USD - Capitalisation	3 065 714.1790	1 243 452.9070	622 955.2880	3 686 211.7980
N - USD - Distribution	324 890.8650	234 043.0000	0.0000	558 933.8650
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 088 924.3750	1 045 303.0860	80 348.4610	2 053 879.0000
N - EUR - Capitalisation	28 204.2920	0.0000	6 608.8870	21 595.4050
N - EUR - Hedged - Capitalisation	1 151 707.5780	39 279.7070	245 527.0280	945 460.2570
N - GBP - Distribution	100.0000	1 325 112.7620	163 547.0400	1 161 665.7220
N - GBP - Hedged - Distribution	10 398.7860	1 192.5960	4 293.8400	7 297.5420
I - USD - Capitalisation	331 359.0000	0.0000	140 875.0000	190 484.0000
I X1 - USD - Distribution	171 662.8240	49 825.0000	207 477.8240	14 010.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	372 855.1000	105 100.0000	114 648.7500	363 306.3500
S - EUR - Hedged - Capitalisation	613 894.0250	0.0000	0.0000	613 894.0250
M - USD - Capitalisation	1 850 212.7280	170 305.4220	851 084.8410	1 169 433.3090
M - USD - Distribution	783 572.9490	39 318.6110	212 720.2010	610 171.3590
M X1 - USD - Capitalisation	16 389.6550	0.0000	8 089.6540	8 300.0010
M X1 - USD - Distribution	134 802.0000	0.0000	62 736.0000	72 066.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	592 651.3380	126 142.3680	155 819.0000	562 974.7060
M - CHF - Hedged - Distribution	136 164.5030	14 399.3470	78 276.0000	72 287.8500
M - EUR - Hedged - Capitalisation	681 856.4740	56 510.3730	245 517.2210	492 849.6260
M - EUR - Hedged - Distribution	24 119.0000	0.0000	0.0000	24 119.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	103 870.2260	0.0000	0.0000	103 870.2260
E - CHF - Hedged - Capitalisation	6 352.7020	0.0000	2 886.5100	3 466.1920

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	11 563 775.39	11 569 791.34	12 606 340.62
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.3241	7.4092	7.2144
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	40 529.01	28 024.59	72 478.05
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.1176	5.6903	5.8075

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 542 318.93	1 883 335.48	2 537 306.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.5826	5.9764	5.9952
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	24 277.68	4 017.07	4 061.88
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	5.9881	5.4801	5.5412
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	34 409 543.28	25 256 543.67	20 981 987.07
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.3347	8.2384	7.9539
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 217 543.46	2 676 610.03	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.3348	8.2385	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	14 106 850.16	6 897 908.23	419 915.15
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.8684	6.3346	6.4104
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	352 980.22	428 880.54	1 783 310.37
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.3452	15.2062	15.8665
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 965 234.76	7 638 085.27	12 496 541.61
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.3670	6.6320	6.5966
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 223 516.72	1 025.62	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5224	10.2562	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	71 140.00	94 335.83	195 413.77
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.7485	9.0718	8.8869
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 780 760.89	2 732 839.32	2 066 324.53
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.3486	8.2474	7.9594
I X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	209 390.06	2 368 734.36	2 960 988.45
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.9458	13.7988	13.2862
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 502 549.68	2 367 778.16	3 438 202.28
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.8883	6.3504	6.4238
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 978 572.61	4 441 667.09	3 815 688.73
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.1098	7.2352	7.1321
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 767 220.49	15 060 931.46	41 650 713.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.2072	8.1401	7.8728

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 284 294.15	6 262 898.85	8 823 513.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.6603	7.9927	7.7302
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	78 224.05	135 929.62	5 276 721.96
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.4246	8.2936	7.9840
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	646 018.99	1 117 991.56	4 069 493.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.9643	8.2936	7.9840
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 729 176.10	3 627 002.53	4 745 085.64
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.6241	6.1200	6.2041
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	449 153.05	816 858.69	849 808.47
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.2134	5.9991	6.0815
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 474 805.48	4 335 297.21	5 306 143.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.0504	6.3581	6.3352
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	159 909.44	150 668.19	125 540.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.6300	6.2469	6.2244
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	749 701.43	672 943.50	814 316.45
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.2177	6.4787	6.4255
E - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	23 817.08	39 913.97	28 231.11
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.8713	6.2830	6.3037

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			107 645 683.27	81.15
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			28 853 104.23	21.75
Bonds/*Obbligazioni*			7 489 663.67	5.65
	Japan/*Giappone*		103 380.76	0.08
104 536	DEVELOPMENT BK OF JAP 1.75 22-25 18/02S	USD	103 380.76	0.08
	Norway/*Norvegia*		516 055.24	0.39
522 681	KOMMUNALBANKEN AS 2.125 15-25 23/04S	USD	516 055.24	0.39
	Spain/*Spagna*		515 787.77	0.39
522 681	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 2.746% 28-05-25	USD	515 787.77	0.39
	Switzerland/*Svizzera*		2 080 843.49	1.57
2 090 725	UBS GROUP INC 3.75 16-25 26/03S	USD	2 080 843.49	1.57
	United Kingdom/*Regno Unito*		2 609 871.95	1.97
1 568 044	GOLDMAN SACHS INTL 5.475 24-25 24/02A	USD	1 574 024.40	1.19
1 045 363	STANDARD CHARTERED 3.20 15-25 17/04S	USD	1 035 847.55	0.78
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		1 663 724.46	1.25
104 536	CITIFINANCIAL CREDIT 7.875 95-25 01/02S	USD	105 441.72	0.08
522 681	GOLDMAN SACHS GROUP 3.5 20-25 30/03S	USD	519 483.60	0.39
1 045 363	NESTLE HOLDINGS 3.5% 18-25 24/09S	USD	1 038 799.14	0.78
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			21 363 440.56	16.11
	Australia		1 045 261.89	0.79
1 045 363	ANZ BANKING GROUP FL.R 24-25 07/04Q	USD	1 045 261.89	0.79
	Canada		4 191 347.71	3.16
1 045 363	CDP FINANCIAL INC FL.R 23-25 19/05Q	USD	1 046 721.31	0.79
1 045 363	CDP FIN AUTRE R+0.4% 19-05-25	USD	1 046 721.31	0.79
2 090 725	CIBC FL.R 22-25 07/04Q	USD	2 097 905.09	1.58
	Luxembourg/*Lussemburgo*		3 137 028.41	2.36
3 136 088	SPIRE SA FL.R 22-25 27/01Q	USD	3 137 028.41	2.36
	Singapore		1 571 480.75	1.18
1 568 044	DEUTSCHE BANK/S FL.R 18-25 19/03Q	USD	1 571 480.75	1.18
	South Korea/*Corea del Sud*		523 885.52	0.39
522 681	KOREA DB LONDON BRA FL.R 24-25 26/03Q	USD	523 885.52	0.39
	United Kingdom/*Regno Unito*		2 093 037.96	1.58
1 045 363	EBRD FL.R 20-24 15/10Q	USD	1 045 428.87	0.79
1 045 363	KOREA DB LONDON BRANCH AUTRE R+0.36% 17-05-25	USD	1 047 609.09	0.79
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		8 801 398.32	6.64
1 045 363	AMERICAN HONDA FIN FL.R 24-25 12/02Q	USD	1 046 427.24	0.79
1 031 564	CATERPILLAR FINANCI FL.R 23-25 11/08Q	USD	1 032 948.51	0.78
522 681	CITIGROUP INC FL.R 20-24 30/10S	USD	522 813.24	0.39
88 856	INTERNATIONAL BANK FL.R 19-24 20/11S	USD	88 928.97	0.07
1 045 363	JOHN DEERE CAPITAL COR FL.R 21-24 11/10Q	USD	1 045 367.97	0.79
1 518 703	MASSMUTUAL GLOBAL FUN FL.R 21-24 21/10Q	USD	1 518 672.99	1.14
2 090 725	METROPOLITAN LIFE FL.R 22-25 21/03Q	USD	2 097 846.49	1.58
1 447 827	MORGAN STANLEY FL.R 21-25 20/07S	USD	1 448 392.91	1.09
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			1 569 723.08	1.18
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			1 569 723.08	1.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	South Korea/*Corea del Sud*		1 569 723.08	1.18
1 568 044	KOREA DB TOKYO FL.R 24-25 03/09Q	USD	1 569 723.08	1.18
Money market instruments/*Strumenti del mercato monetario*			77 222 855.96	58.22
Bonds/*Obbligazioni*			75 115 392.06	56.63
	Australia		4 530 657.45	3.42
2 195 261	BANK OF CHIN LTD S ZCP 05-11-24	USD	2 180 656.00	1.64
1 045 363	MUFG BANK LTD ZCP 060125	USD	1 020 521.67	0.77
1 358 971	TELSTRA CORPORATION ZCP 101224	USD	1 329 479.78	1.00
	Austria		1 243 633.29	0.94
1 254 435	OSTKONB VIE ZCP 161024	USD	1 243 633.29	0.94
	Belgium/*Belgio*		4 554 912.27	3.43
2 613 406	SUMI MITS BANK COR ZCP 09-12-24	USD	2 569 344.38	1.94
3 136 088	SUMITOMO BXL BRANCH ZCP 251024	NZD	1 985 567.89	1.50
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		2 601 215.01	1.96
2 613 406	EBURY FINANCE LTD ZCP 151024	USD	2 601 215.01	1.96
	France/*Francia*		10 816 817.88	8.15
209 073	AEGIDE ZCP 141124	EUR	231 066.92	0.17
1 045 363	AGEN CENT ORGA SEC ZCP 16-12-24	USD	1 030 129.56	0.78
1 777 116	ANTALIS ZCP 01-11-24	USD	1 753 776.11	1.32
2 613 406	BATI SARE SA DHLM ZCP 08-10-24	EUR	2 888 235.29	2.18
1 045 363	BFCM ZCP 130225	USD	993 086.20	0.75
1 306 703	COFACE SA ZCP 051124	USD	1 295 627.45	0.98
1 045 363	MANAGTED & ENHANCED ZCP 051124	USD	1 021 405.26	0.77
1 045 363	SATELLITE SAS ZCP 101024	USD	1 031 054.10	0.78
574 949	SATELLITE SAS ZCP 281024	USD	572 436.99	0.43
	Germany/*Germania*		1 813 318.82	1.37
522 681	DEUTSCHE BANK AG, ZCP 231224	USD	516 516.41	0.39
1 306 703	INDUSTRIAL AND COMME ZCP 121124	USD	1 296 802.41	0.98
	Hong Kong		2 430 051.55	1.83
1 568 044	BANK OF CHINA HK BCH ZCP 101024	USD	1 557 358.50	1.17
888 558	INDUS BK KOR (HK) ZCP 181124	USD	872 693.05	0.66
	Ireland/*Irlanda*		4 154 706.66	3.13
3 136 088	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 091024	USD	3 122 610.12	2.35
1 045 363	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 271124	USD	1 032 096.54	0.78
	Luxembourg/*Lussemburgo*		4 224 418.38	3.18
1 158 262	BANK OF CHINA HK LTD ZCP 070225	USD	1 132 496.69	0.85
1 568 044	CORELUX S A ZCP 121124	USD	1 555 262.75	1.17
522 681	CORELUX S A ZCP 151024	USD	520 338.66	0.39
1 045 363	ICBC E ZCP 081024	USD	1 016 320.28	0.77
	Netherlands/*Paesi Bassi*		521 296.47	0.39
522 681	NEDE WATERSCHAPSBANK ZCP 281024	USD	521 296.47	0.39
	New Zealand/*Nuova Zelanda*		4 321 063.59	3.26
4 338 254	NEW ZEALAND LOCAL GV ZCP 291024	USD	4 321 063.59	3.26
	Singapore		515 476.44	0.39
522 681	BAYFRONT INFR MANAGE ZCP 081024	USD	515 476.44	0.39
	South Korea/*Corea del Sud*		1 531 036.74	1.15
1 045 363	KEB HANA BANK ZCP 161024	USD	1 017 005.99	0.77
522 681	KOREA DEVELOP BANK ZCP 071024	USD	514 030.75	0.39

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	Sweden/*Svezia*		310 978.52	0.23
313 609	AKADEMISKA HUS A.B. ZCP 121124	USD	310 978.52	0.23
	United Kingdom/*Regno Unito*		10 151 381.77	7.65
1 045 363	HALKIN FINANCE PLC ZCP 101024	USD	1 040 746.39	0.78
1 568 044	LAND SECURITIES PLC ZCP 051124	USD	1 547 288.42	1.17
3 136 088	LAND SECURITIES PLC ZCP 121124	EUR	3 478 946.05	2.62
1 045 363	MIZUHO BANK, LTD ZCP 271224	USD	1 032 670.76	0.78
3 136 088	TRANSPORT FOR LONDON ZCP 121124	USD	3 051 730.15	2.30
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		21 394 427.22	16.13
2 613 406	COLLATERALIZED COMM ZCP 051224	USD	2 544 627.24	1.92
1 650 000	HSBC U ZCP 06-02-25	USD	1 601 003.64	1.21
1 064 806	HSBC U ZCP 11-04-25	USD	1 020 398.48	0.77
1 045 363	LLOYDS BK CORP MK NY ZCP 031024	USD	984 904.05	0.74
1 202 167	MERCEDES-BENZ ZCP 161024	USD	1 197 573.70	0.90
1 045 363	PEFC PRIV EXPO FUN ZCP 07-11-24	USD	1 032 571.69	0.78
3 658 769	REGENCY MARKETS 1 ZCP 151024	USD	3 645 130.31	2.75
1 045 363	SKAN ENSK BAN 5.59% 11-04-25	USD	1 045 143.71	0.79
1 568 044	UNITED STATES ZCP 03-12-24	USD	1 555 643.31	1.17
2 090 725	UNITED STATES ZCP 14-11-24	USD	2 078 854.40	1.57
1 568 044	UNITED STATES ZCP 17-10-24	USD	1 564 764.97	1.18
3 136 088	VOLKSWAGEN GROUP OF ZCP 161024	USD	3 123 811.72	2.35
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			2 107 463.90	1.59
	Canada		1 042 854.48	0.79
1 045 363	ROYAL BANK OF CANADA FL.R 2324 18/10Q	USD	1 042 854.48	0.79
	United Kingdom/*Regno Unito*		1 064 609.42	0.80
1 045 363	UBS AG ZCP 270625	USD	1 064 609.42	0.80

Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Rate *Tasso*	Amount *Somme*	% of Net Assets *% dell' attivo netto*
				USD	
Term Deposits/*Depositi a terminee*				10 976 306.55	8.27
Rabobank Nederland	01/10/2024	USD	4.70	5 226 812.64	3.94
Banco Santander S.A	01/10/2024	USD	4.75	5 749 493.91	4.33

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						193 798.48	0.15
USD	2 824 805.54	Nomura International Plc	08/10/2024	EUR	2 613 406.32	(91 981.42)	(0.07)
CHF	20 980 960.11	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	24 832 027.60	82 730.00	0.06
EUR	19 018 151.58	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	20 992 759.14	245 410.50	0.19
GBP	72 530.81	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	94 552.37	2 734.14	0.00
USD	41 375.96	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	34 964.34	(143.66)	(0.00)
USD	31 845.46	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	28 590.69	(82.61)	(0.00)
USD	6 758.68	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	5 067.77	(38.79)	(0.00)
USD	1 960 396.57	UBS Ltd London	25/10/2024	NZD	3 136 087.59	(30 539.15)	(0.02)
USD	3 494 931.27	UBS Ltd London	12/11/2024	EUR	3 136 087.59	(9 877.46)	(0.01)
USD	229 266.40	UBS Ltd London	14/11/2024	EUR	209 072.51	(4 413.07)	(0.00)

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Excess Return Swap/*Excess Return Swap*						2 148 686.93	1.62
Performance of LOIM Transitions Materials Index	No fixed amount	Goldman Sachs International	04/11/2024	USD	130 798 229.74	2 148 686.93	1.62

Underlying Futures Contracts of LOIM Transitions Materials Index *Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM Transitions Materials Index*	Underlying *Materie prime*	Currency *Valuta*	Weight of the Index *Peso dell'indice %*
LAX24 COMDTY	Aluminium	USD	7.26
LAZ24 COMDTY	Aluminium	USD	7.26
CVTF5 COMDTY	Cobalt fastmarket	USD	1.83
LPZ24 COMDTY	Cooper	USD	7.06
LPX24 COMDTY	Cooper	USD	7.06
LTX4 COMDTY	Etain	USD	2.52
LTZ4 COMDTY	Etain	USD	2.52
CUAX4 COMDTY	Ethanol	USD	4.20
GCZ4 COMDTY	Gold	USD	11.74
HRCZ4 COMDTY	Hot rolled steel	USD	1.83
LFAN5 COMDTY	Lithium	USD	2.04
JBOF5 COMDTY	LME steel scrap	USD	1.98
LBOK4 COMDTY	Lumber	USD	4.69
LNZ4 COMDTY	Nickel	USD	4.76
LNX4 COMDTY	Nickel	USD	4.76
PLF5 COMDTY	Platinum	USD	9.51
SIZ4 COMDTY	Silver	USD	12.49
LXX4 COMDTY	Zinc	USD	3.29
LXZ4 COMDTY	Zinc	USD	3.29

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Global FinTech

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	77 070 802.75
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 77 887 848.32)		
Cash and term deposits/*Cassa*		1 594 823.10
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		14 192.67
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	112 576.04
		78 792 394.56
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		588 333.19
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	56 812.05
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	20 613.37
		665 758.61
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		78 126 635.95

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		123 581 237.24
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	1 390 007.00
Bank interest/*Interessi bancari*		72 670.79
Other income/*Altri redditi*		15.21
		1 462 693.00
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	725 511.06
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	162 335.07
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		4 644.44
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	321 843.43
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	59 419.38
		1 273 753.38
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		188 939.62
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(3 883 944.30)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	115 635.30
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(2 300 901.41)
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(5 880 270.79)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	26 186 167.46
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	588 768.51
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		20 894 665.18
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(9 150.14)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(66 340 116.33)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		78 126 635.95

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	1 462 479.4690	145 667.1350	753 286.8190	854 859.7850
P - USD - Distribution	27 153.7310	0.0000	24 054.3010	3 099.4300
P Seeding - USD - Capitalisation	36 544.3650	0.0000	0.0000	36 544.3650
P - CHF - Hedged - Capitalisation	312 589.8560	275.0000	207 075.4190	105 789.4370
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	6 802.0000	0.0000	0.0000	6 802.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	301 864.7770	82 689.0510	197 033.7290	187 520.0990
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	8 140.0000	0.0000	0.0000	8 140.0000
N - USD - Capitalisation	927 705.7250	28 900.0000	773 628.9850	182 976.7400
N - USD - Distribution	201 031.8080	6 753.0000	207 784.8080	0.0000
N Seeding - USD - Capitalisation	351 786.8550	0.0000	6 316.0000	345 470.8550
N Seeding - USD - Distribution	36 956.0000	0.0000	36 956.0000	0.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	48.6380	0.0000	0.0000	48.6380
N - EUR - Hedged - Capitalisation	16 856.8860	2 964.6060	12 432.9410	7 388.5510
N X1 - EUR - Capitalisation	1 079 253.8630	176 631.4070	297 515.9240	958 369.3460
N - GBP - Hedged - Capitalisation	875.0490	3 656.8530	4 222.1640	309.7380
I - USD - Capitalisation	71 854.1480	0.0000	64 414.1480	7 440.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	5 545.0000	0.0000	3 045.0000	2 500.0000
I - EUR - Capitalisation	968 691.1440	208 886.0000	852 036.1750	325 540.9690
M - USD - Capitalisation	2 007 798.1780	76 718.5780	1 007 486.4320	1 077 030.3240
M - USD - Distribution	506 920.3150	3 000.3900	243 865.6980	266 055.0070
M Seeding - USD - Capitalisation	931 411.5860	0.0000	414 611.0550	516 800.5310
M Seeding - USD - Distribution	14 494.7450	0.0000	10 044.7450	4 450.0000
M X1 - USD - Capitalisation	6 292.8670	0.0000	6 292.8670	0.0000
M X1 - USD - Distribution	7 943.0000	0.0000	4 840.0000	3 103.0000
M X1 Seeding - USD - Capitalisation	61 871.0340	0.0000	61 871.0340	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	329 478.0830	14 755.8610	146 108.6990	198 125.2450
M - CHF - Hedged - Distribution	34 011.3690	1 520.6540	20 406.6920	15 125.3310
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	215 726.7160	0.0000	130 865.0000	84 861.7160
M - EUR - Capitalisation	1 543.0000	8.0000	162.0000	1 389.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	366 133.7630	26 879.6580	227 720.5830	165 292.8380
M - EUR - Hedged - Distribution	94 726.2340	0.0000	31 424.4080	63 301.8260
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	115 089.6310	0.0000	100 539.6310	14 550.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	75 000.0000	0.0000	10 000.0000	65 000.0000
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Distribution	15 000.0000	0.0000	15 000.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	2 000.0000	0.0000	0.0000	2 000.0000

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 053 767.69	16 996 489.38	21 779 558.82
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.1003	11.6217	11.0208
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	43 702.75	315 571.74	632 596.34
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.1003	11.6217	11.0208
P Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	523 817.61	430 122.79	406 355.70
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.3337	11.7699	11.1195
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 290 139.93	3 282 872.74	3 685 792.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1954	10.5022	10.4691
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	84 324.15	72 344.76	71 846.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.3970	10.6358	10.5626
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 388 331.69	3 232 595.54	4 893 598.16
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.7364	10.7088	10.4937
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	105 288.47	88 195.24	86 100.61
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.9347	10.8348	10.5775
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 680 060.83	11 104 730.84	17 128 619.77
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.6470	11.9701	11.2551
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	2 406 352.87	2 543 294.73
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	11.9700	11.2550
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 144 252.73	4 264 917.31	6 216 854.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.8906	12.1236	11.3567
N Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	445 503.49	1 833 602.05
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	12.0550	11.3571
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	626.64	532.65	524.41
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.8837	10.9514	10.7818
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	97 591.75	185 621.12	222 434.71
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.2085	11.0116	10.6991
N X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 778 621.84	10 456 665.14	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2468	9.6888	0.0000

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 905.35	9 092.63	7 815.97
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.6086	10.3910	9.9558
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	109 168.92	861 310.06	1 885 211.26
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.6732	11.9869	11.2664
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	31 675.32	59 965.37	57 381.68
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.6701	10.8143	10.6847
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 185 309.36	10 724 393.99	3 668 435.54
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.8565	11.0710	11.2457
I X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	72 108 557.48
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	8.8966
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	15 640 219.58	23 869 560.14	32 340 282.66
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.5216	11.8884	11.1979
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 863 557.01	6 026 506.62	10 452 030.65
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.5216	11.8885	11.1979
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 648 151.82	11 238 091.78	13 979 202.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.7990	12.0657	11.3180
M Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	65 543.86	174 888.60	1 431 919.89
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.7290	12.0657	11.3180
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	76 054.78	443 752.22
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	12.0859	11.3310
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	45 694.84	95 919.71	377 558.33
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.7260	12.0760	11.3218
M X1 Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	751 146.62	703 351.59
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	12.1405	11.3680
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 490 272.67	3 542 303.38	4 647 140.10
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.5692	10.7513	10.6453
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	190 110.60	365 665.17	488 583.14
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.5690	10.7513	10.6453

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 086 176.05	2 352 083.78	2 512 307.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.7994	10.9031	10.7511
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	16 268.98	15 596.48	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7127	10.1079	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 167 755.76	4 010 114.24	5 288 814.30
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.1146	10.9526	10.6604
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	830 184.95	1 037 503.35	1 451 525.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.1147	10.9527	10.6605
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	194 310.03	1 278 312.96	1 943 752.82
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.3546	11.1071	10.7663
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	863 563.49	833 033.01	886 066.78
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.2856	11.1071	10.7663
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	167 101.72	161 687.14
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	11.1401	10.7791
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	25 072.96	20 699.76	19 867.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.5365	10.3499	9.9335

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			77 070 802.75	98.65
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			77 070 802.75	98.65
Equities/*Azioni*			77 070 802.75	98.65
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		1 166 035.00	1.49
63 500	PAGSEGURO DIGITAL LTD	USD	546 735.00	0.70
55 000	STONECO LTD	USD	619 300.00	0.79
	China/*Cina*		5 959 086.33	7.63
340 000	HUNDSUN TECH-A-	CNY	1 108 275.06	1.42
475 000	LAKALA PAYMENT - REGISTERED SHS -A-	CNY	1 177 323.11	1.51
391 570	LUFAX HOLDING LTD-ADR	USD	1 366 579.30	1.75
600 000	YEAHKA --- REGISTERED SHS	HKD	1 065 982.30	1.36
550 000	YUSYS TECHNOLOGIES CO	CNY	1 240 926.56	1.59
	France/*Francia*		875 608.19	1.12
120 000	WORLDLINE SA	EUR	875 608.19	1.12
	Germany/*Germania*		1 721 618.73	2.20
120 000	FLATEXDEGIRO AG	EUR	1 721 618.73	2.20
	Hong Kong		2 246 763.69	2.88
53 500	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	2 246 763.69	2.88
	Ireland/*Irlanda*		1 413 920.00	1.81
4 000	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	1 413 920.00	1.81
	Israel/*Israele*		3 269 272.50	4.18
6 000	CYBERARKSOFTWARE LTD	USD	1 749 660.00	2.24
8 750	NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS	USD	1 519 612.50	1.95
	Italy/*Italia*		3 466 663.35	4.44
100 000	FINECOBANK	EUR	1 715 926.88	2.20
257 500	NEXI SPA	EUR	1 750 736.47	2.24
	Japan/*Giappone*		2 414 848.87	3.09
55 000	RAKUTEN BANK	JPY	1 240 037.69	1.59
51 000	SBI HOLDING	JPY	1 174 811.18	1.50
	Puerto Rico/*Portorico*		1 355 600.00	1.74
40 000	EVERTEC	USD	1 355 600.00	1.74
	United Kingdom/*Regno Unito*		5 895 248.23	7.55
290 000	ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	1 786 572.84	2.29
45 000	ENDAVA - SHS -A- ADR	USD	1 149 300.00	1.47
11 000	LSE GROUP	GBP	1 507 918.29	1.93
512 361	MONY GROUP PLC	GBP	1 451 457.10	1.86
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		47 286 137.86	60.52
46 000	BLOCK INC -A-	USD	3 087 980.00	3.95
6 250	BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	USD	1 343 937.50	1.72
7 000	EPAM SYSTEMS	USD	1 393 210.00	1.78
19 500	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	1 633 125.00	2.09
8 500	FISERV INC	USD	1 527 025.00	1.95
4 500	FLEETCOR TCHNGY --- REGISTERED SHS	USD	1 407 420.00	1.80
70 000	FLOW TRADERS --- REGISTERED SHS	EUR	1 478 877.86	1.89
28 500	GLOBAL PAYMENTS INC	USD	2 918 970.00	3.74
10 000	HENRY JACK AND ASSOCIATES INC	USD	1 765 400.00	2.26

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
1 900	INTUIT	USD	1 179 900.00	1.51
7 500	MARKETAXESS HOLDING INC	USD	1 921 500.00	2.46
3 250	MASTERCARD INC -A-	USD	1 604 850.00	2.05
800	MERCADOLIBRE INC	USD	1 641 568.00	2.10
2 400	MSCI INC -A-	USD	1 399 032.00	1.79
25 000	NASDAQ INC	USD	1 825 250.00	2.34
21 000	PATHWARD FINANCIAL INC	USD	1 386 210.00	1.77
37 500	PAYMENTUS HOLDINGS INC-A	USD	750 750.00	0.96
45 500	PAYPAL HOLDINGS	USD	3 550 365.00	4.54
3 500	S&P GLOBAL INC	USD	1 808 170.00	2.31
10 000	SHIFT4 PAYMENTS INC	USD	886 000.00	1.13
22 500	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	1 669 725.00	2.14
13 500	TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	USD	1 669 545.00	2.14
29 500	TRANSUNION	USD	3 088 650.00	3.95
29 500	VERINT SYSTEMS INC	USD	747 235.00	0.96
3 000	VERISK ANALYTICS	USD	803 880.00	1.03
67 500	VIRTU FINANCL -A-	USD	2 056 050.00	2.63
4 250	VISA INC -A-	USD	1 168 537.50	1.50
7 500	WEX	USD	1 572 975.00	2.01

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						112 576.04	0.14
CHF	5 304 770.11	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	6 278 234.83	21 146.19	0.03
EUR	6 952 800.90	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	7 671 932.13	92 479.89	0.12
GBP	29 441.63	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	38 370.43	1 120.00	0.00
USD	240 018.66	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	202 635.48	(608.16)	(0.00)
USD	439 617.47	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	395 045.15	(1 540.84)	(0.00)
USD	1 137.09	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	863.43	(21.04)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Circular Economy

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	385 889 885.64
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 360 334 097.57)		
Cash and term deposits/*Cassa*		5 882 554.88
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		40 736.10
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		265 659.35
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	1 035 356.77
Receivable on foreign exchange transactions, net/*Crediti su operazioni di cambio, netti*		1 417.27
		393 115 610.01
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		3 173 303.05
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		442 478.75
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	236 448.29
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	347 411.20
Other liabilities/*Altre voci del passivo*		161 578.96
		4 361 220.25
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		388 754 389.76

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		548 264 841.78
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	4 458 501.25
Bank interest/*Interessi bancari*		247 528.87
Other income/*Altri redditi*		10 191.30
		4 716 221.42
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	2 156 466.84
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	126 457.77
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		39 967.38
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	913 219.69
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	470 563.72
Other expenses/*Altre spese*		63 525.26
		3 770 200.66
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		946 020.76
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(4 456 260.34)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	3 970 580.74
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(6 448 147.24)
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(5 987 806.08)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	69 255 126.77
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	4 236 170.64
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		67 503 491.33
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(489 082.29)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(226 524 861.06)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		388 754 389.76

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	516 131.8730	1 733 404.3730	329 841.2310	1 919 695.0150
P Seeding - USD - Capitalisation	55 800.0000	0.0000	13 400.0000	42 400.0000
P Seeding - USD - Distribution	4 000.0000	0.0000	0.0000	4 000.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	180 023.1900	428 630.4680	98 848.9640	509 804.6940
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	21 230.0000	0.0000	880.0000	20 350.0000
P - EUR - Capitalisation	111 375.1290	42 106.7080	17 320.6080	136 161.2290
P - EUR - Hedged - Capitalisation	562 650.3350	385 830.7020	223 775.9220	724 705.1150
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	7 000.0000	0.0000	0.0000	7 000.0000
P - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	71 245.9690	93.2270	71 152.7420
N - USD - Capitalisation	3 590 184.7260	358 184.8990	2 860 321.4740	1 088 048.1510
N - USD - Distribution	1 346 760.5820	0.0000	566 728.4880	780 032.0940
N Seeding - USD - Capitalisation	2 360 464.3870	0.0000	1 487 248.7950	873 215.5920
N Seeding - USD - Distribution	158 000.0000	0.0000	158 000.0000	0.0000
N X1 - USD - Capitalisation	978 000.0000	0.0000	978 000.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	306 459.2740	0.0000	174 599.2740	131 860.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	79 000.0000	0.0000	0.0000	79 000.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	1 032 700.0000	0.0000	831 600.0000	201 100.0000
N - EUR - Capitalisation	19 199.6620	0.0000	14 934.6020	4 265.0600
N - EUR - Hedged - Capitalisation	1 428 416.4860	75 276.2650	1 322 720.7750	180 971.9760
N - EUR - Hedged - Distribution	16 338.0060	2 635.0260	7 784.5990	11 188.4330
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	1 667 665.0000	0.0000	1 406 093.0000	261 572.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	168 551.4140	40 471.9860	201 644.0330	7 379.3670
N - GBP - Hedged - Distribution	291 302.5340	15 474.5640	28 936.5960	277 840.5020
I - USD - Capitalisation	1 587 585.1610	21 400.0000	1 096 804.1610	512 181.0000
I Seeding - USD - Capitalisation	2 152 698.7460	0.0000	2 136 048.7800	16 649.9660
I X9 - USD - Capitalisation	255 504.9500	0.0000	255 504.9500	0.0000
I X9 Seeding - USD - Capitalisation	860 326.0000	0.0000	860 326.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	247 033.1450	11 136.0000	131 141.1640	127 027.9810
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	1 500.0000	0.0000	0.0000	1 500.0000
I - EUR - Capitalisation	3 203 977.0000	320 100.0000	320 100.0000	3 203 977.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	1 280 407.9970	0.0000	1 231 228.0270	49 179.9700
I X2 - EUR - Capitalisation	3 000 000.0000	0.0000	0.0000	3 000 000.0000
S - USD - Capitalisation	140 525.9160	163 175.8740	196 620.0000	107 081.7900
M - USD - Capitalisation	6 164 971.7910	4 492 540.3810	4 814 856.8410	5 842 655.3310
M - USD - Distribution	1 234 962.3050	24 401.9040	756 893.5720	502 470.6370
M Seeding - USD - Capitalisation	7 139 658.6010	0.0000	6 452 430.9940	687 227.6070
M Seeding - USD - Distribution	1 348 714.9010	0.0000	1 111 970.6330	236 744.2680
M X1 - USD - Capitalisation	439 283.6590	96 579.0260	535 862.6850	0.0000
M X1 - USD - Distribution	941 716.9840	20 869.0000	929 113.9840	33 472.0000
M X1 Seeding - USD - Capitalisation	168 269.0000	0.0000	168 269.0000	0.0000
M X1 Seeding - USD - Distribution	541 464.1450	0.0000	487 554.1450	53 910.0000
M X2 - USD - Capitalisation	0.0000	4 316 953.7140	1 521 836.2030	2 795 117.5110
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 555 606.3480	2 275 886.6020	933 178.1850	2 898 314.7650
M - CHF - Hedged - Distribution	232 091.5010	2.0000	124 698.7240	107 394.7770
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	1 332 568.4220	0.0000	1 136 300.9930	196 267.4290

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	324 572.0000	0.0000	313 630.0000	10 942.0000
M X1 Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	45 545.0000	0.0000	7 988.0000	37 557.0000
M X2 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	2 344 872.1800	238 153.3170	2 106 718.8630
M - EUR - Capitalisation	21 567.0020	3 105.2840	24.0000	24 648.2860
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 291 788.7680	1 241 154.7070	846 624.9800	1 686 318.4950
M - EUR - Hedged - Distribution	392 934.7180	1 000.0000	230 396.3010	163 538.4170
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	470 139.0420	0.0000	406 466.0420	63 673.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	79 532.0000	0.0000	47 380.0000	32 152.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	413 309.8310	0.0000	401 887.8310	11 422.0000
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	393 883.1020	0.0000	159 675.1020	234 208.0000
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Distribution	18 878.0000	0.0000	18 878.0000	0.0000
M X2 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	468 216.3940	13 149.7410	455 066.6530
M - GBP - Hedged - Capitalisation	16 577.5430	0.0000	16 577.5430	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	10 700.0000	0.0000	10 700.0000	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	5 200.0000	0.0000	5 200.0000	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	286 355.0310	21 117.0000	280 280.4510	27 191.5800
M X1 Seeding - GBP - Hedged - Distribution	379 653.0000	0.0000	266 463.0000	113 190.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	22 352 142.06	5 225 396.91	8 921 780.03
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.6436	10.1242	9.2915
P Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	501 028.41	571 180.63	554 997.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.8167	10.2362	9.3591
P Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	47 231.08	40 913.81	78 557.02
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.8078	10.2285	9.3520
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 186 965.59	1 664 133.47	1 631 593.97
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.1744	9.2440	8.9155
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	210 061.47	198 359.55	199 571.32
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3224	9.3434	8.9776

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 477 626.75	1 107 800.19	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.8520	9.9466	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 686 783.62	5 297 807.72	5 692 107.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6068	9.4158	8.9297
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	75 343.32	66 633.01	62 956.33
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.7633	9.5190	8.9938
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	792 482.49	0.00	41 080.40
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.1378	0.0000	9.0499
P - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	16 288.02
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	9.0500
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	13 093 193.98	37 247 193.06	43 372 992.38
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.0337	10.3747	9.4408
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 240 248.05	13 832 035.59	11 480 376.99
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.8460	10.2706	9.4408
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 661 225.09	24 753 315.99	29 693 237.56
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.2092	10.4866	9.5069
N Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 630 331.63	4 471 382.48
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	10.3186	9.4492
N X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	7 508 159.57	6 964 365.28
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	7.6771	6.9644
N X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	834.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	8.3494
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 386 083.92	2 902 061.22	4 048 955.40
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5118	9.4696	9.0558
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	820 539.81	743 777.09	715 405.09
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3866	9.4149	9.0558
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 144 800.90	9 885 014.46	10 730 804.79
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6653	9.5720	9.1194

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	46 945.21	192 056.35	14 206 588.09
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0069	10.0031	9.8376
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 983 614.46	13 781 055.41	14 184 633.15
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9609	9.6478	9.0722
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	121 904.74	157 633.52	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.8956	9.6483	0.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 908 892.65	16 262 896.80	17 878 981.77
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.1208	9.7519	9.1358
N X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	867.56
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	8.6756
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	84 105.55	1 671 538.60	49 111.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.3974	9.9171	9.1845
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 112 955.68	2 856 727.07	2 430 056.65
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2041	9.8067	9.1433
N X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	904.62
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	9.0462
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 172 736.03	16 489 093.34	36 714 688.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.0519	10.3863	9.4476
I Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	203 597.04	22 600 506.31	25 939 619.86
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.2281	10.4987	9.5141
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	2 681 308.49	3 866 797.06
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	10.4942	9.5114
I X9 Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	9 092 119.28	8 220 065.98
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	10.5682	9.5546
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 337 268.48	2 341 853.61	1 894 140.19
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5274	9.4799	9.0620
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	16 022.97	14 374.56	13 689.32
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6820	9.5830	9.1262

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	35 305 217.15	32 072 633.58	4 408 647.16
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0192	10.0103	9.8407
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	539 856.57	12 366 489.97	9 508 295.78
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9772	9.6582	9.0784
I X2 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	33 085 202.48	29 910 436.73	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0284	9.9701	0.0000
I X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	27 318 509.31
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	9.1062
I X2 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	15 681 603.99
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	8.4131
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 325 272.11	1 485 989.18	1 406 653.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.3763	10.5745	9.5364
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	69 829 594.12	63 635 547.76	67 190 107.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.9517	10.3221	9.4094
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 938 917.41	12 665 728.97	12 845 473.28
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.8194	10.2560	9.4094
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	8 345 912.43	74 575 876.23	97 729 744.59
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1443	10.4453	9.4825
M Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 814 701.33	13 908 409.68	20 026 318.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.8892	10.3123	9.4393
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	4 595 222.94	7 632 105.71
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	10.4607	9.4915
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	397 718.42	9 709 556.98	8 219 648.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.8821	10.3105	9.4413
M X1 Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 766 473.05	4 923 685.22
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	10.4979	9.5134
M X1 Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	641 973.01	5 593 176.24	5 955 889.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.9082	10.3297	9.4556

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X2 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	27 475 850.71	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.8299	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	30 259 458.87	14 656 588.95	12 889 698.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.4404	9.4218	9.0258
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 109 139.09	2 172 099.39	2 132 494.22
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3277	9.3588	9.0265
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 082 143.20	12 705 080.73	14 381 555.25
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6087	9.5343	9.0960
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	113 607.43	3 053 744.74	3 197 554.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3827	9.4085	9.0545
M X1 Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	401 152.41	436 429.11	415 626.52
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6812	9.5824	9.1256
M X2 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	20 251 819.67	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.6130	0.0000	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	265 874.18	211 791.63	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.7867	9.8202	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	18 358 769.10	12 400 447.40	14 547 528.97
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.8869	9.5994	9.0426
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 759 541.33	3 742 890.70	3 980 017.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.7592	9.5255	9.0424
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	704 335.07	4 566 676.59	6 384 941.56
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0618	9.7135	9.1123
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	347 460.65	761 635.57	1 883 626.17
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.8068	9.5765	9.0706
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	126 605.04	4 020 743.24	3 140 439.39
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0843	9.7282	9.1213
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 608 477.37	3 845 311.90	3 217 310.58
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.1374	9.7626	9.1421

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	181 075.92	282 934.96
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.5919	9.0865
M X2 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 429 149.50	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.7330	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	163 626.04	151 804.61
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.8703	9.1572
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	106 824.87	98 699.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.9836	9.2242
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	51 186.73	78 046.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.8436	9.1819
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	305 727.44	2 818 168.48	2 317 414.19
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2435	9.8415	9.1839
M X1 Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 274 104.38	3 743 276.76	4 093 720.95
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2563	9.8597	9.1980

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			385 889 885.64	99.26
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			385 889 885.64	99.26
Equities/*Azioni*			385 889 885.64	99.26
	Austria		6 720 344.85	1.73
94 604	ANDRITZ AG - INHABER AKT	EUR	6 720 344.85	1.73
	Canada		21 104 109.45	5.43
77 425	ATS AUTOMATION TOOLING SYSTE	CAD	2 248 870.91	0.58
53 568	KINAXIS INC	CAD	6 370 808.35	1.64
63 414	THE DESCARTES SYSTEMS GROUP	CAD	6 532 585.31	1.68
33 284	WASTE CONNECTIONS INC	USD	5 951 844.88	1.53
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		3 762 614.99	0.97
7 399 000	CHINA LESSO GROUP	HKD	3 762 614.99	0.97
	Denmark/*Danimarca*		6 609 888.40	1.70
91 561	NOVONESIS A/S	DKK	6 609 888.40	1.70
	Finland/*Finlandia*		7 615 343.74	1.96
593 346	STORA ENSO OYJ-R SHS	EUR	7 615 343.74	1.96
	France/*Francia*		8 801 675.31	2.26
45 081	SEB SA	EUR	5 157 046.63	1.33
110 625	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	3 644 628.68	0.94
	Germany/*Germania*		15 467 662.87	3.98
105 438	HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	11 484 990.20	2.95
86 847	HUGO BOSS AG	EUR	3 982 672.67	1.02
	Hong Kong		5 418 568.29	1.39
17 392 000	BEIJING ENTERPRISES WATER GR	HKD	5 418 568.29	1.39
	Ireland/*Irlanda*		22 129 937.68	5.69
98 151	KERRY GROUP -A-	EUR	10 203 783.60	2.62
237 863	SMURFIT WESTROCK PUBLIC LIMITED COMPANY	GBP	11 926 154.08	3.07
	Italy/*Italia*		7 264 664.23	1.87
1 817 215	HERA SPA	EUR	7 264 664.23	1.87
	Japan/*Giappone*		12 534 906.73	3.22
279 300	DAIFUKU CO LTD	JPY	5 392 106.48	1.39
165 700	KURITA WATER INDUSTRIES LTD - REG SHS	JPY	7 142 800.25	1.84
	Luxembourg/*Lussemburgo*		6 739 027.86	1.73
106 121	EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	6 739 027.86	1.73
	Netherlands/*Paesi Bassi*		17 394 764.53	4.47
207 918	AALBERTS N.V.	EUR	8 455 788.45	2.18
70 537	BESI - REG SHS	EUR	8 938 976.08	2.30
	Norway/*Norvegia*		8 054 606.00	2.07
153 273	SALMAR	NOK	8 054 606.00	2.07
	Sweden/*Svezia*		5 734 997.73	1.48
119 224	ALFA LAVAL AB - REG SHS	SEK	5 734 997.73	1.48
	United Kingdom/*Regno Unito*		15 994 789.09	4.11
308 388	COMPASS GROUP PLC	GBP	9 902 750.64	2.55
120 333	NOMAD FOODS LTD - REG SHS	USD	2 293 546.98	0.59

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
270 865	UNITED UTILITIES GROUP PLC - REG SHS	GBP	3 798 491.47	0.98
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		214 541 983.89	55.19
73 673	ADVANCED DRAINAGE	USD	11 578 448.68	2.98
83 270	AECOM	USD	8 599 292.90	2.21
81 811	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	12 147 297.28	3.12
30 153	AMERCIAN WATER WORKS CO INC	USD	4 409 574.72	1.13
129 395	BALL CORP	USD	8 787 214.45	2.26
26 099	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	7 073 611.97	1.82
47 373	CLEAN HARBORS INC	USD	11 450 527.83	2.95
87 021	COGNEX CORP	USD	3 524 350.50	0.91
302 998	CONAGRA BRANDS INC	USD	9 853 494.96	2.53
67 817	CORTEVA - REGISTERED SHS	USD	3 986 961.43	1.03
208 311	DARLING INGREDIENT INC	USD	7 740 836.76	1.99
24 639	DOVER CORP	USD	4 724 281.86	1.22
147 623	EBAY INC	USD	9 611 733.53	2.47
20 207	ECOLAB INC	USD	5 159 453.31	1.33
31 854	IDEX CORP	USD	6 832 683.00	1.76
21 665	JOHN BEAN TECH W.ISS	USD	2 134 219.15	0.55
97 659	LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	6 322 443.66	1.63
144 990	LKQ CORP	USD	5 788 000.80	1.49
36 802	PTC INC	USD	6 648 649.32	1.71
56 102	REPUBLIC SERVICES -A-	USD	11 267 525.68	2.90
26 483	STEEL DYNAMICS	USD	3 338 976.64	0.86
236 884	TETRA TECH INC	USD	11 171 449.44	2.87
133 433	TREX COMPANY INC	USD	8 883 969.14	2.29
11 848	UNITED RENTALS INC	USD	9 593 681.04	2.47
68 048	VERALTO CORPORATION	USD	7 611 849.28	1.96
116 890	WEYERHAEUSER CO	USD	3 957 895.40	1.02
90 412	XYLEM INC	USD	12 208 332.36	3.14
13 501	ZEBRA TECHNOLOGIES -A-	USD	4 999 690.32	1.29
142 892	ZURN ELKAY WATER SOLUTIONS CORPORATION.	USD	5 135 538.48	1.32

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						1 035 356.77	0.27
CHF	68 595 236.71	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	81 184 570.02	271 840.31	0.07
EUR	42 312 837.24	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	46 693 260.81	558 819.02	0.14
GBP	5 827 263.15	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	7 594 103.21	222 078.78	0.06
USD	3 607 199.35	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	3 043 833.31	(7 314.18)	(0.00)
USD	829 547.06	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	744 646.97	(2 022.22)	(0.00)
USD	362 825.05	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	276 497.73	(8 044.94)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Global HealthTech

Audited annual report · Relazione annuale certificata

Closed on 14 June 2024 · Chiuso al 14 giugno 2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2023 to 14/06/2024/ *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 01/10/2023 al 14/06/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO*		18 089 496.44
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	37 061.35
Bank interest/*Interessi bancari*		13 248.62
Other income/*Altri redditi*		99.69
		50 409.66
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	49 003.95
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	4 918.25
Legal, auditing and professional fees/*Legali, compensi di revisione ed onorari*		15 000.00
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		607.25
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	31 626.23
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	12 177.48
		113 333.16
NET INVESTMENT LOSS/*PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI*		(62 923.50)
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(6 722 481.26)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(31 392.30)
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(629 115.11)
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(7 445 912.17)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	7 896 787.32
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	112 174.40
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		563 049.55
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(18 652 545.99)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO*		-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2023 to 14/06/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 01/10/2023 al 14/06/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 14/06/2024 *Numero di azioni 14/06/2024*
P - USD - Capitalisation	19 730.7520	0.0000	19 730.7520	0.0000
P - USD - Distribution	10 864.1470	0.0000	10 864.1470	0.0000
P Seeding - USD - Capitalisation	87 599.0750	0.0000	87 599.0750	0.0000
P Seeding - USD - Distribution	31 407.3640	0.0000	31 407.3640	0.0000
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	129 360.5920	0.0000	129 360.5920	0.0000
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	18 256.1580	0.0000	18 256.1580	0.0000
N - USD - Capitalisation	407 859.1840	0.0000	407 859.1840	0.0000
N - USD - Distribution	0.0000	385 000.0000	385 000.0000	0.0000
N Seeding - USD - Capitalisation	322 708.7880	0.0000	322 708.7880	0.0000
N Seeding - USD - Distribution	0.0000	264 962.0650	264 962.0650	0.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	305.2880	0.0000	305.2880	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	5 926.9300	2 700.0000	8 626.9300	0.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	157 339.2240	0.0000	157 339.2240	0.0000
S - USD - Capitalisation	400 000.0000	0.0000	400 000.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	208 793.5660	69 260.0000	278 053.5660	0.0000
M - USD - Distribution	6 561.0000	237 056.3720	243 617.3720	0.0000
M Seeding - USD - Capitalisation	726 260.9410	0.0000	726 260.9410	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	33 698.9340	1 941.8660	35 640.8000	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	262 055.0230	0.0000	262 055.0230	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	12 000.0000	1 000.0000	13 000.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	7 294.2170	0.0000	7 294.2170	0.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	23 000.0000	0.0000	23 000.0000	0.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	14/06/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	121 601.88	209 036.23
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.2508	6.1631	6.2830
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	66 957.29	68 260.14
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	6.1631	6.2831
P Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	543 681.99	720 518.20
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.3115	6.2065	6.3036

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	14/06/2024	30/09/2023	30/09/2022
P Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	194 929.43	197 978.49
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	6.2065	6.3036
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	742 837.51	795 723.40
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	5.6522	5.7424	6.1293
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	106 689.96	111 931.43
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	5.8526	5.8441	6.1312
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	2 552 443.31	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	6.2581	0.0000
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	2 037 709.07	5 671 510.07
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.4599	6.3144	6.3589
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 783.44	33 342.54
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	5.7859	5.8418	6.1821
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	34 981.88	858 939.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	5.9305	5.9022	6.1628
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	616.52
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	6.1652
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	935 488.40	1 438 421.52
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	5.9901	5.9457	6.1850
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	2 552 790.19	2 557 310.43
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.5533	6.3820	6.3933
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 304 421.16	1 620 866.06
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.3666	6.2474	6.3261
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	41 015.74	41 532.51
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.3707	6.2514	6.3302
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	4 573 131.09	7 846 794.96
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.4357	6.2968	6.3499
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	194 795.27	201 144.07
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	5.7017	5.7805	6.1514

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	14/06/2024	30/09/2023	30/09/2022
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 526 724.48	2 944 467.31
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	5.7634	5.8260	6.1743
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	70 598.58	135 381.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	5.9042	5.8832	6.1537
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	42 913.55	44 886.92
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	5.8832	6.1538
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	136 369.53	330 736.41
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	5.9676	5.9291	6.1762
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	484 119.81
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	6.1784

LO Funds - Future Electrification

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	41 716 529.66
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 36 340 965.73)		
Cash and term deposits/*Cassa*		4 595 423.03
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		225 571.96
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		129 676.73
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		8 143.07
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	61 473.90
		46 736 818.35
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		94 519.68
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		1 209 989.31
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	28 178.66
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	10 709.63
Payable on foreign exchange transactions, net/*Debiti su operazioni di cambio, netti*		22.02
		1 343 419.30
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		45 393 399.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		355 925 863.41
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	914 432.10
Bank interest/*Interessi bancari*		272 767.60
Other income/*Altri redditi*		341.10
		1 187 540.80
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	811 020.16
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	3 727.21
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		19 105.95
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	316 404.56
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	264 392.60
Other expenses/*Altre spese*		144.21
		1 414 794.69
NET INVESTMENT LOSS/*PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI*		(227 253.89)
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(7 432 977.61)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	962 983.94
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(1 167 060.50)
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(7 864 308.06)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	25 132 342.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	944 779.22
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		18 212 813.63
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(328 745 277.99)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		45 393 399.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	24 980.2410	0.0000	18 846.5890	6 133.6520
P - CHF - Hedged - Capitalisation	24 000.0000	0.0000	24 000.0000	0.0000
P - CHF - Hedged - Distribution	20 000.0000	0.0000	20 000.0000	0.0000
P - EUR - Capitalisation	13 825.8710	0.0000	100.0000	13 725.8710
P - EUR - Hedged - Distribution	4 180.8720	0.0000	0.0000	4 180.8720
N - USD - Capitalisation	3 743 684.9780	0.0000	3 174 734.0000	568 950.9780
N - USD - Distribution	1 116 948.8940	114 042.0000	769 248.8940	461 742.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	635 374.0000	5 600.0000	229 274.0000	411 700.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	257 820.0000	0.0000	257 820.0000	0.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	112.2740	0.0000	112.2740
I - USD - Capitalisation	2 632 648.6810	386 236.0000	2 703 456.6810	315 428.0000
I X9 - USD - Capitalisation	2 124 512.0000	0.0000	2 124 512.0000	0.0000
I X9 - USD - Distribution	0.0000	1 397 991.0010	1 397 991.0010	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	27 436.0420	11 925.0460	29 261.0880	10 100.0000
S - USD - Capitalisation	0.0000	90 080.0000	34 919.0000	55 161.0000
M - USD - Capitalisation	18 007 586.7300	276 041.3810	17 152 449.0390	1 131 179.0720
M - USD - Distribution	2 465 564.6410	31 856.0000	2 261 027.4090	236 393.2320
M X1 - USD - Capitalisation	1 602 329.7330	284 049.9440	1 870 268.6770	16 111.0000
M X1 - USD - Distribution	2 123 844.0000	27 300.0000	1 717 867.0000	433 277.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 237 450.5360	66 819.8990	1 145 083.4770	159 186.9580
M - CHF - Hedged - Distribution	59 438.6930	2 600.0000	50 160.0000	11 878.6930
M - EUR - Hedged - Capitalisation	520 298.3960	22 493.1770	396 763.8890	146 027.6840
M - EUR - Hedged - Distribution	65 308.8410	3 454.9080	51 752.8870	17 010.8620
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	278 019.2190	1 042.5080	275 264.7270	3 797.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	136 760.0000	0.0000	136 760.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	6 000.0000	0.0000	6 000.0000	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	421 988.9420	23 125.0000	418 513.9420	26 600.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	66 849.43	234 323.21	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.8988	9.3803	0.0000

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	221 279.92	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.2200	0.0000
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	184 399.67	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.2200	0.0000
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	138 715.71	126 767.60	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.1062	9.1689	0.0000
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	44 283.13	38 883.78	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5918	9.3004	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 269 410.77	35 204 541.25	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0192	9.4037	0.0000
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 088 048.53	10 503 467.53	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0192	9.4037	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 273 022.92	5 875 595.21	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3790	9.2475	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	2 402 807.91	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.3197	0.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 223.14	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.8942	0.0000	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 477 655.35	24 760 140.46	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0252	9.4050	0.0000
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	20 006 292.74	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.4169	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	104 884.08	253 749.07	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3846	9.2487	0.0000
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	612 244.65	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0992	0.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 435 304.80	169 234 493.52	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9932	9.3980	0.0000

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 598 727.57	23 171 266.05	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9932	9.3980	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	178 227.56	15 083 152.16	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0625	9.4133	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 793 113.53	19 992 303.40	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0625	9.4133	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 648 287.30	11 436 266.10	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3544	9.2418	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	122 997.75	549 320.25	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3545	9.2418	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 559 455.05	4 846 061.40	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6792	9.3140	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	181 661.90	608 286.91	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6792	9.3140	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	40 804.17	2 593 690.16	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.7464	9.3292	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 275 852.63	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.3291	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	56 181.58	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.3636	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	290 469.88	3 957 775.11	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9199	9.3789	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			41 716 529.66	91.90
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			41 716 529.66	91.90
Equities/*Azioni*			41 716 529.66	91.90
	Canada		2 818 159.91	6.21
11 821	CDN PACIFIC RAILWAY --- REGISTERED SHS	USD	1 011 168.34	2.23
27 827	PAN AMERICAN SILVER	USD	580 749.49	1.28
20 076	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	USD	1 226 242.08	2.70
	China/*Cina*		1 132 644.82	2.50
31 000	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	1 132 644.82	2.50
	France/*Francia*		2 666 515.43	5.87
7 765	AIR LIQUIDE SA	EUR	1 501 493.38	3.31
2 739	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	722 030.56	1.59
4 430	SOITEC SA RGPT	EUR	442 991.49	0.98
	Germany/*Germania*		905 873.05	2.00
4 476	SIEMENS AG-REG	EUR	905 873.05	2.00
	Ireland/*Irlanda*		2 173 265.80	4.79
2 603	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	920 108.44	2.03
17 836	NVENT ELECTRIC PLC	USD	1 253 157.36	2.76
	Italy/*Italia*		1 308 099.10	2.88
163 356	ENEL SPA - AZ NOM	EUR	1 308 099.10	2.88
	Japan/*Giappone*		1 687 416.02	3.72
2 100	KEYENCE CORP	JPY	1 003 607.33	2.21
3 600	SHIMANO INC	JPY	683 808.69	1.51
	Netherlands/*Paesi Bassi*		2 151 041.93	4.74
1 109	ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	EUR	729 500.06	1.61
856	ASML HLDG - NY REGISTERED SHS	USD	713 262.00	1.57
5 589	BESI - REG SHS	EUR	708 279.87	1.56
	South Korea/*Corea del Sud*		1 000 168.64	2.20
21 267	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD - REG SHS	KRW	1 000 168.64	2.20
	Switzerland/*Svizzera*		1 189 392.19	2.62
3 582	SIKA AG-REG	CHF	1 189 392.19	2.62
	Taiwan		1 239 851.92	2.73
41 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	1 239 851.92	2.73
	United Kingdom/*Regno Unito*		3 391 334.57	7.47
17 453	ASHTEAD GROUP	GBP	1 354 511.65	2.98
75 743	NATIONAL GRID PLC	GBP	1 046 439.09	2.31
39 212	SSE PLC	GBP	990 383.83	2.18
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		20 052 766.28	44.18
3 837	ADVANCED MICRO DEVICES	USD	629 574.96	1.39
14 444	AECOM	USD	1 491 631.88	3.29
61 925	AES CORP	USD	1 242 215.50	2.74
2 892	ALPHABET INC -A-	USD	479 638.20	1.06
8 631	AMAZON.COM INC	USD	1 608 214.23	3.54
2 090	ANSYS INC	USD	665 936.70	1.47
3 338	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	904 698.14	1.99
21 087	CMS ENERGY CORP	USD	1 489 374.81	3.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
7 200	ENPHASE ENERGY	USD	813 744.00	1.79
19 784	HA SUSTAIN REIT	USD	681 954.48	1.50
4 281	MICROSOFT CORP	USD	1 842 114.30	4.06
20 149	NEXTERA ENERGY	USD	1 703 194.97	3.75
16 649	NVIDIA CORP	USD	2 021 854.56	4.45
6 556	PTC INC	USD	1 184 406.96	2.61
4 708	QUANTA SERVICES - REGISTERED	USD	1 403 690.20	3.09
2 344	TESLA MOTORS INC	USD	613 260.72	1.35
10 713	UBER TECHNOLOGIES INC	USD	805 189.08	1.77
583	UNITED RENTALS INC	USD	472 072.59	1.04

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						61 473.90	0.14
CHF	6 320 034.37	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	7 479 048.36	25 952.52	0.06
EUR	1 964 508.01	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	2 167 893.83	25 934.22	0.06
GBP	319 750.65	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	416 719.29	12 166.30	0.03
USD	151 340.11	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	127 751.48	(363.06)	(0.00)
USD	139 338.50	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	125 982.20	(1 348.94)	(0.00)
USD	34 196.81	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	26 141.51	(867.14)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - New Food Systems

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	28 110 668.29
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 24 590 235.79)		
Cash and term deposits/*Cassa*		751 349.02
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		923 357.80
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		129 709.14
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		21 117.07
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	20 821.72
		29 957 023.04
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Bank overdrafts/*Debiti bancari*		229 582.77
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		720 014.47
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		86 120.11
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	13 613.47
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	6 039.49
Payable on foreign exchange transactions, net/*Debiti su operazioni di cambio, netti*		1 525.05
		1 056 895.36
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		28 900 127.68

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		190 035 644.87
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	820 372.73
Bank interest/*Interessi bancari*		65 400.92
Other income/*Altri redditi*		50.23
		885 823.88
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	342 924.51
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	317.70
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		9 860.49
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	159 963.39
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	78 309.60
		591 375.69
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		294 448.19
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(4 168 701.64)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	438 176.61
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	862 717.20
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(2 573 359.64)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	7 889 958.99
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	511 169.50
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		5 827 768.85
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(234 175.70)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(166 729 110.34)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		28 900 127.68

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	3 000.0000	0.0000	0.0000	3 000.0000
P - EUR - Capitalisation	96.3750	100.0000	96.3750	100.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	996.7700	0.0000	0.0000	996.7700
N - USD - Capitalisation	423 039.0950	153 789.7090	143 853.7910	432 975.0130
N Seeding - USD - Capitalisation	721 700.0000	0.0000	512 700.0000	209 000.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	180 000.0000	0.0000	180 000.0000	0.0000
N - EUR - Capitalisation	71 500.0000	0.0000	71 500.0000	0.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
I - USD - Capitalisation	138 288.0000	362 604.0000	195 105.0000	305 787.0000
I Seeding - USD - Capitalisation	761 145.0000	0.0000	758 145.0000	3 000.0000
I X9 - USD - Capitalisation	1 501 844.0000	0.0000	1 501 844.0000	0.0000
I X9 - USD - Distribution	0.0000	673 563.0000	673 563.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	14 285.0000	0.0000	14 285.0000	0.0000
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	14 610.0000	0.0000	14 610.0000	0.0000
S - USD - Capitalisation	0.0000	89 373.0000	35 232.0000	54 141.0000
S - GBP - Capitalisation	0.0000	204 616.7530	0.0000	204 616.7530
M - USD - Capitalisation	1 773 324.2180	226 642.3630	1 797 961.5610	202 005.0200
M - USD - Distribution	246 892.6920	11 162.0000	236 680.8960	21 373.7960
M Seeding - USD - Capitalisation	7 401 060.2460	0.0000	7 067 737.2460	333 323.0000
M Seeding - USD - Distribution	1 042 054.0000	0.0000	1 000 979.0000	41 075.0000
M X1 - USD - Capitalisation	833 699.8410	89 049.8810	918 973.7220	3 776.0000
M X1 - USD - Distribution	2 294 148.2090	21 389.0000	1 961 718.2090	353 819.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	298 064.0540	20 373.7970	213 738.3060	104 699.5450
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	656 305.0000	0.0000	621 605.0000	34 700.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	3 500.0000	0.0000	0.0000	3 500.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	7 052.0000	0.0000	7 052.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	150 632.3270	3 382.5860	98 545.0000	55 469.9130
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	206 792.0000	0.0000	163 892.0000	42 900.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	24 497.0000	0.0000	24 497.0000	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	562 842.9790	88 851.0580	651 694.0370	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	5 216.0000	0.0000	5 216.0000	0.0000

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	34 467.00	29 049.26	26 331.45
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.4890	9.6831	8.7772
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 125.13	962.68	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2513	9.9889	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 851.22	9 330.41	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.8864	9.3606	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 068 446.15	4 138 380.06	879 224.60
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7061	9.7825	8.7922
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 460 153.73	7 081 488.77	10 810 665.59
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7711	9.8122	8.7969
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 665 741.98	1 567 542.58
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.2541	8.7086
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	715 483.69	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	10.0068	0.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 237.03	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.3703	0.0000	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 582 617.91	1 353 412.20	364 588.92
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7161	9.7869	8.7927
I Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	35 344.76	7 472 209.02	7 835 283.45
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7816	9.8171	8.7978
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	14 763 670.51	14 536 404.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.8304	8.8000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	131 853.40	61 191.64
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.2302	8.7044
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	135 269.34	143 312.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.2587	8.7094
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	638 577.52	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7947	0.0000	0.0000

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
S - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 174 199.87	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6257	0.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 355 379.70	17 309 514.47	7 501 600.55
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.6600	9.7611	8.7883
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	247 948.59	2 410 097.87	816 443.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.6006	9.7617	8.7889
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 910 461.43	72 487 002.45	91 303 960.84
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7317	9.7941	8.7939
M Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	477 912.65	10 206 020.15	17 321 515.02
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.6351	9.7941	8.7939
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	44 487.26	8 184 485.27	7 364 736.11
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7816	9.8171	8.7978
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 121 493.34	22 521 800.55	17 075 209.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.6486	9.8171	8.7978
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 100 913.98	2 743 932.11	1 947 975.10
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5150	9.2058	8.7000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	367 115.18	6 062 324.01	6 745 371.87
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5797	9.2371	8.7056
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	36 703.82	32 329.87	30 469.45
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.4868	9.2371	8.7056
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	65 292.05	113 761.90
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.2587	8.7094
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	608 566.00	1 411 388.19	1 298 486.27
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9711	9.3698	8.7063
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	473 557.11	1 944 159.25	3 067 849.02
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0386	9.4015	8.7118
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	230 309.19	213 414.09
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.4015	8.7118

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	5 303 966.62	3 970 766.77
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.4235	8.7157
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	49 153.25	35 803.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.4236	8.7157

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			28 110 668.29	97.27
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			28 110 668.29	97.27
Equities/*Azioni*			28 110 668.29	97.27
	Belgium/*Belgio*		403 769.10	1.40
18 374	AZELIS GROUP NV	EUR	403 769.10	1.40
	Brazil/*Brasile*		464 893.82	1.61
273 700	ATACADAO SA	BRL	464 893.82	1.61
	Canada		1 067 132.31	3.69
7 653	ATS AUTOMATION TOOLING SYSTE	CAD	222 287.49	0.77
17 248	JAMIESON WELLNESS	CAD	448 253.70	1.55
8 252	NUTRIEN - REGISTERED	USD	396 591.12	1.37
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		229 555.34	0.79
7 771	FRESH DEL MONTE PRODUCE INC	USD	229 555.34	0.79
	China/*Cina*		141 935.97	0.49
29 700	CHACHA FOOD -A-	CNY	141 935.97	0.49
	Denmark/*Danimarca*		1 238 405.27	4.29
6 653	NOVONESIS A/S	DKK	480 287.32	1.66
6 436	NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	DKK	758 117.95	2.62
	France/*Francia*		2 107 197.80	7.29
9 876	DANONE SA	EUR	720 184.65	2.49
915	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	191 727.62	0.66
2 547	SES IMAGOTAG SA	EUR	437 757.22	1.51
9 216	SODEXO	EUR	757 528.31	2.62
	Germany/*Germania*		716 070.63	2.48
3 139	SAP AG	EUR	716 070.63	2.48
	Hong Kong		182 967.88	0.63
76 000	CHINA MENGNIU DAIRY	HKD	182 967.88	0.63
	Ireland/*Irlanda*		3 616 876.21	12.52
14 983	KERRY GROUP -A-	EUR	1 557 633.54	5.39
7 660	PENTAIR PLC	USD	749 071.40	2.59
26 440	SMURFIT WESTROCK PUBLIC LIMITED COMPANY	EUR	1 310 171.27	4.53
	Japan/*Giappone*		577 762.14	2.00
24 900	YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	577 762.14	2.00
	Norway/*Norvegia*		1 114 936.72	3.86
10 334	BAKKAFROST	NOK	596 040.48	2.06
28 803	MOWI ASA - REG SHS	NOK	518 896.24	1.80
	Spain/*Spagna*		422 217.67	1.46
5 939	VISCOFAN SA	EUR	422 217.67	1.46
	Switzerland/*Svizzera*		444 650.92	1.54
19 888	SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	CHF	444 650.92	1.54
	Taiwan		486 072.38	1.68
52 500	PRIME VIEW INTERNATIONAL CO LTD	TWD	486 072.38	1.68
	United Kingdom/*Regno Unito*		3 551 875.60	12.29
54 415	CNH INDUSTRIAL REG SHS (USD)	USD	604 006.50	2.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
30 675	COMPASS GROUP PLC	GBP	985 015.23	3.41
11 456	GENUS PLC	GBP	308 092.84	1.07
10 017	INTERTEK GROUP PLC	GBP	693 300.64	2.40
37 442	NOMAD FOODS LTD - REG SHS	USD	713 644.52	2.47
50 701	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	247 815.87	0.86
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		11 344 348.53	39.25
3 575	ABBOTT LABORATORIES	USD	407 585.75	1.41
2 200	AVERY DENNISON CORP	USD	485 672.00	1.68
16 127	CONAGRA BRANDS INC	USD	524 450.04	1.81
15 793	CORTEVA - REGISTERED SHS	USD	928 470.47	3.21
7 661	CROWN HOLDINGS INC	USD	734 536.68	2.54
19 185	DARLING INGREDIENT INC	USD	712 914.60	2.47
2 957	ECOLAB INC	USD	755 010.81	2.61
33 556	GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	USD	992 922.04	3.44
24 040	GROCE OUTL HLDG - REGISTERED SHS	USD	421 902.00	1.46
4 851	JOHN BEAN TECH W.ISS	USD	477 872.01	1.65
2 186	LAMB WESTON HOLDINGS INC	USD	141 521.64	0.49
2 915	RESMED	USD	711 609.80	2.46
6 742	SENSIENT TECH	USD	540 843.24	1.87
5 697	SHIFT4 PAYMENTS INC	USD	504 754.20	1.75
9 434	SYSCO CORP	USD	736 418.04	2.55
1 457	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS	USD	901 256.49	3.12
1 772	ZEBRA TECHNOLOGIES -A-	USD	656 207.04	2.27
3 636	ZOETIS INC -A-	USD	710 401.68	2.46

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						20 821.72	0.07
CHF	1 518 182.30	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	1 796 966.69	5 865.20	0.02
EUR	1 102 009.46	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	1 215 791.57	14 857.14	0.05
GBP	1 246.86	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	1 624.33	48.10	0.00
USD	20 768.48	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	17 414.66	88.57	0.00
USD	13 610.44	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	12 220.87	(36.97)	(0.00)
USD	17.87	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	13.56	(0.32)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - China High Conviction

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	23 056 026.88
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 19 626 905.57)		
Cash and term deposits/*Cassa*		281 840.78
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		857 996.94
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		27 585.02
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	31 387.74
		24 254 837.36
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		1 014 809.79
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		1 136.94
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	13 198.21
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	5 358.58
Other liabilities/*Altre voci del passivo*		94 937.07
		1 129 440.59
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		23 125 396.77

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		30 451 626.47
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	452 363.92
Bank interest/*Interessi bancari*		24 073.33
		476 437.25
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	137 561.33
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	42 913.91
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		1 653.72
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	75 610.72
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	134 954.40
		392 694.08
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		83 743.17
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(2 283 750.50)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	257 459.33
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(507 137.54)
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(2 449 685.54)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	6 676 417.69
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	183 820.16
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		4 410 552.31
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(8 896.24)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(11 727 885.77)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		23 125 396.77

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Distribution	3 292.5500	0.0000	0.0000	3 292.5500
P - USD - Capitalisation	550 035.4140	0.0000	125 748.7650	424 286.6490
P Seeding - USD - Capitalisation	495 564.8940	0.0000	199 769.6440	295 795.2500
P Seeding - USD - Distribution	511 664.0720	0.0000	43 996.9210	467 667.1510
P - CHF - Hedged - Capitalisation	59 209.0000	0.0000	0.0000	59 209.0000
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	3 915.7030	0.0000	285.7030	3 630.0000
P - EUR - Capitalisation	83 876.2480	9 895.9120	61 708.7520	32 063.4080
P - EUR - Hedged - Capitalisation	12 084.8350	0.0000	8 498.3430	3 586.4920
P Seeding - EUR - Capitalisation	282 852.2210	0.0000	160 773.9220	122 078.2990
R Seeding - EUR - Capitalisation	4 885.1980	0.0000	267.1900	4 618.0080
N - USD - Capitalisation	378 750.2740	0.0000	58 750.0000	320 000.2740
N Seeding - USD - Capitalisation	525 387.5480	0.0000	350 000.0000	175 387.5480
N - EUR - Capitalisation	9 000.0000	0.0000	9 000.0000	0.0000
N Seeding - EUR - Capitalisation	148 909.5820	0.0000	0.0000	148 909.5820
I - USD - Capitalisation	9 600.0000	0.0000	9 600.0000	0.0000
I Seeding - USD - Capitalisation	1 400.0000	0.0000	1 400.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	1 270 063.1660	4 652.7800	548 085.0760	726 630.8700
M - USD - Distribution	273 391.8720	0.0000	218 621.8720	54 770.0000
M Seeding - USD - Capitalisation	1 129 522.5310	0.0000	506 398.9700	623 123.5610
M Seeding - USD - Distribution	214 726.5760	0.0000	56 209.9800	158 516.5960
M X1 Seeding - USD - Distribution	72 000.0000	0.0000	0.0000	72 000.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	511 371.3780	26 919.3500	139 877.3200	398 413.4080
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	170 537.6780	0.0000	143 773.6650	26 764.0130
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	12 388.8290	0.0000	894.7090	11 494.1200
M - EUR - Capitalisation	85 599.3110	14 666.7960	35 291.1530	64 974.9540
M - EUR - Distribution	111 311.1820	0.0000	66 660.0000	44 651.1820
M - EUR - Hedged - Capitalisation	257 387.3000	0.0000	75 803.7310	181 583.5690
M - EUR - Hedged - Distribution	13 529.8580	0.0000	13 529.8580	0.0000
M Seeding - EUR - Capitalisation	107 651.6980	0.0000	96 205.7650	11 445.9330
M Seeding - EUR - Distribution	9 879.6220	0.0000	9 879.6220	0.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	58 073.1070	0.0000	2 000.0000	56 073.1070
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	23 809.9770	0.0000	23 809.9770	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	18 600.0000	0.0000	0.0000	18 600.0000

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	14 249.68	11 532.25	12 099.68
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	4.3279	3.5025	3.6749
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 835 899.64	1 926 168.54	4 289 157.89
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	4.3270	3.5019	3.6742
P Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 299 681.97	1 755 625.29	3 917 823.67
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	4.3939	3.5427	3.7031
P Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 687 775.72	1 488 840.69	1 852 047.70
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	3.6089	2.9098	3.0416
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	359 844.19	303 814.38	990 721.93
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.0775	5.1312	5.6374
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	22 347.32	20 276.54	25 593.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.1563	5.1783	5.6677
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	177 877.96	396 967.92	413 193.32
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	5.5477	4.7328	5.3666
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	22 786.17	63 275.69	535 774.56
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.3533	5.2360	5.6521
P Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	687 635.25	1 354 109.74	1 774 515.98
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	5.6327	4.7873	5.4082
R Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	22 474.37	20 368.78	34 447.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	4.8667	4.1695	4.7480
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 586 149.90	1 506 350.24	7 813 256.67
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	4.9567	3.9772	4.1371
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	882 795.76	2 113 935.80	18 949 007.09
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	5.0334	4.0236	4.1698
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	47 009.81	56 154.32
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	5.2233	5.8721
N Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	933 844.01	786 891.98	988 171.69
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.2712	5.2844	5.9185

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	38 265.12	3 792.32
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	3.9860	4.1446
I Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	5 646.71	46 939.74
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	4.0334	4.1782
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	3 036 872.33
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	5.7915
I X9 Seeding - USD - Capitalisatiom	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	4 535 592.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	5.7995
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 385 821.68	4 757 275.14	7 809 535.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	4.6596	3.7457	3.9036
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	206 773.74	829 699.61	1 048 509.92
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	3.7753	3.0348	3.1628
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 952 714.79	4 284 827.52	6 073 067.30
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	4.7386	3.7935	3.9371
M Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	587 472.26	637 073.53	869 952.37
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	3.7061	2.9669	3.0792
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	71 786.09
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	3.9318
M X1 Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	272 410.10	222 699.15	230 697.75
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	3.7835	3.0930	3.2041
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 484 465.00	2 674 186.14	2 857 745.38
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.2359	5.2294	5.7067
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	169 718.23	903 166.94	1 078 208.07
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.3413	5.2960	5.7555
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	71 783.28	65 611.69	71 304.18
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.2452	5.2960	5.7555
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	388 127.23	433 282.53	792 658.62
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	5.9735	5.0618	5.7011

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	220 694.46	466 198.38	581 689.40
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	4.9426	4.1882	4.7172
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 186 409.55	1 376 600.79	1 053 928.58
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.5337	5.3484	5.7346
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	72 362.94	152 322.37
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	5.3484	5.7346
M Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	69 529.61	551 849.38	756 306.19
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.0746	5.1262	5.7499
M Seeding - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	41 895.92	46 992.79
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	4.2406	4.7565
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	372 560.14	314 548.90	339 058.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.6442	5.4164	5.7837
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	128 965.78	305 287.38
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	5.4165	5.7837
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	129 283.39	104 180.81	143 264.18
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	6.9507	5.6011	5.8760

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			23 056 026.88	99.70
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			23 056 026.88	99.70
Equities/*Azioni*			23 056 026.88	99.70
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		5 681 930.64	24.57
160 000	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	2 265 856.11	9.80
18 300	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	HKD	223 817.66	0.97
9 060	BILIBILI INC	HKD	226 048.50	0.98
73 000	HKT LTD - STAPLED SECURITY	HKD	93 511.62	0.40
74 000	INNOVENT BIOLOGICS, INC.	HKD	448 716.75	1.94
34 000	JD.COM INC - CL A	HKD	731 433.80	3.16
32 000	NETEASE INC - REG SHS	HKD	620 020.63	2.68
60 800	POP MART INTERNATIONAL GROUP	HKD	416 814.53	1.80
55 381	TAL EDUCAT GR -A- ADR REPR 1/3 SH -A-	USD	655 711.04	2.84
	China/*Cina*		16 032 150.50	69.33
16 931	ADVANCED MICRO-FABRICATION EQUIPMENT INC	CNY	395 757.30	1.71
85 200	BANK OF NINGBO CO LTD -A	CNY	312 086.65	1.35
18 500	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	675 933.20	2.92
154 000	CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	HKD	764 301.59	3.31
100 600	CHINA RESOURCES MIXC-REG SHS 144A/REGS	HKD	452 652.39	1.96
101 500	CITIC SECURITIES CO -H-	HKD	268 532.92	1.16
188 900	CMOC GROUP LTD-A	CNY	234 236.02	1.01
8 200	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	CNY	294 392.85	1.27
553 000	CRRC CORP -H- SHS -HCOMPANY	HKD	361 666.68	1.56
24 171	FULL TRUCK ALLIANCE COMPANY LIMITED	USD	217 780.71	0.94
96 100	HAIER SMART-A RG REGISTERED SHS -A-	CNY	440 358.96	1.90
68 857	JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO	CNY	513 277.54	2.22
27 533	KE HOLDINGS INC	USD	548 182.03	2.37
71 200	KUAISHOU TECHNOLOGY	HKD	502 778.02	2.17
3 400	KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	CNY	847 076.87	3.66
238 000	LENOVO GROUP LTD	HKD	324 789.87	1.40
61 200	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	1 355 187.94	5.86
274 000	PICC PROPERTY AND CASUALTY COMPANY -H-	HKD	406 370.99	1.76
4 648	PINDUODUO	USD	626 596.88	2.71
127 500	PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA -H-	HKD	823 191.32	3.56
72 400	SHANDONG GOLD MINING	CNY	302 245.90	1.31
69 500	SHENGYI TECHNOLOGY CO LTD -A	CNY	206 435.79	0.89
24 260	SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	344 322.49	1.49
37 900	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	2 169 343.51	9.38
14 800	TRIP COM GROUP LTD - REG SHS	HKD	935 541.09	4.05
27 800	WULIANGYE YIBIN CO LTD -A-	CNY	643 913.25	2.78
73 000	XJ ELECTRIC CO LTD -A-	CNY	355 733.23	1.54
12 300	ZHONGJI INNOLIGHT -A-	CNY	271 485.63	1.17
169 400	ZIJIN MINING GROUP CO LTD	CNY	437 978.88	1.89
	Hong Kong		1 125 552.92	4.87
47 400	AIA GROUP LTD	HKD	425 029.55	1.84
4 733	FUTU HOLDINGS LTD-ADR	USD	452 711.45	1.96
22 500	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	247 811.92	1.07
	Taiwan		216 392.82	0.94
1 246	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	216 392.82	0.94

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			0.00	0.00
Equities/*Azioni*			0.00	0.00
	Bermuda		0.00	0.00
28 000	HANERGY THIN - FV, refer to/vedi nota 2	HKD	0.00	0.00
	China/*Cina*			0.00
1 560 000	CHINA HUISHAN DAIRY HOLDINGS CO LTD - FV, refer to/vedi nota 2	HKD	0.00	0.00

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						31 387.74	0.14
CHF	3 035 723.45	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	3 594 095.99	10 806.44	0.05
EUR	1 534 534.98	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	1 696 495.19	17 168.42	0.07
GBP	125 409.95	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	164 091.81	4 122.15	0.02
USD	87 679.19	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	74 059.05	(264.85)	(0.00)
USD	30 256.35	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	27 421.27	(365.62)	(0.00)
USD	2 890.25	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	2 213.54	(78.80)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - TargetNetZero Europe Equity

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	67 281 524.79
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 59 252 914.89)		
Cash and term deposits/*Cassa*		45 843.84
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		42 933.73
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		52 306.81
		67 422 609.17
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		2 250 467.48
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	7 022.86
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	9 481.58
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	82 477.77
Payable on foreign exchange transactions, net/*Debiti su operazioni di cambio, netti*		555.74
		2 350 005.43
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		65 072 603.74

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		73 230 703.18
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	2 018 115.00
Bank interest/*Interessi bancari*		5 459.05
Other income/*Altri redditi*		251.52
		2 023 825.57
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	106 280.97
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	1 585.51
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		187.38
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	141 170.96
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	83 824.45
Other expenses/*Altre spese*		47.16
		333 096.43
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		1 690 729.14
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	3 259 151.51
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(312 711.90)
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	484 965.67
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		5 122 134.42
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	7 031 810.41
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(146 088.84)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		12 007 855.99
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(178 949.80)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(19 987 005.63)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		65 072 603.74

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - EUR - Capitalisation	13 959.3500	44 059.0000	0.0000	58 018.3500
N - USD - Hedged - Capitalisation	32 871.0800	25 899.0000	44 680.0000	14 090.0800
N - EUR - Capitalisation	0.0000	2 620.8630	121.7540	2 499.1090
N - EUR - Distribution	96 830.0000	55 830.0000	29 600.0000	123 060.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 074.4060	1 009.6860	64.7200
I - EUR - Capitalisation	967 440.3300	0.0000	592 066.2980	375 374.0320
I - EUR - Hedged - Capitalisation	532 767.0800	0.0000	0.0000	532 767.0800
S - EUR - Capitalisation	0.0000	146 790.4880	0.0000	146 790.4880
S - EUR - Hedged - Capitalisation	1 101 759.8260	288 358.9490	0.0000	1 390 118.7750
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	43 803.0000	13 072.0000	30 731.0000
M - EUR - Capitalisation	1 785 494.7610	897 579.3470	1 924 240.4260	758 833.6820
M - EUR - Distribution	105 892.5650	161 403.4240	99 074.5860	168 221.4030
M X1 - EUR - Capitalisation	273 764.0060	160 864.6750	231 026.1230	203 602.5580
M X1 - EUR - Distribution	340 547.5990	221 607.0000	280 320.3470	281 834.2520
M - GBP - Hedged - Capitalisation	1 849.3450	0.0000	1 849.3450	0.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	996 263.25	202 330.78	175 243.03
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.1715	14.4943	12.1896
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	289 321.55	558 857.01	287 742.16
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.5337	17.0015	13.8900
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	44 451.41	0.00	18 442.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.7869	0.0000	12.5457
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 009 090.81	1 362 651.25	1 147 678.06
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.3261	14.0726	12.0808
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 213.99	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.7575	0.0000	0.0000

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 692 936.11	14 510 688.57	3 985 538.88
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.8300	14.9991	12.5713
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 684 481.26	6 537 739.10	5 468 227.75
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.4237	12.2713	10.2638
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 705 322.33	0.00	57 457.10
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.4298	0.0000	12.9700
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	20 276 496.15	13 636 778.00	18 087 942.91
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.5862	12.3773	10.3256
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	631 554.86	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.5511	0.0000	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	13 336 220.51	26 439 364.91	1 057 443.38
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.5746	14.8079	12.4309
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 564 281.64	1 391 193.84	745 113.42
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.2435	13.1378	11.3191
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 625 360.13	4 098 627.36	1 034 442.02
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.8061	14.9714	12.5418
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 311 120.00	4 490 063.74	935 112.43
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.2967	13.1848	11.3616
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	28 988.14	24 015.75
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	15.6748	12.9861

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	*Investimento*	*Unità di conto*	*Valore di mercato*	*% dell'attivo netto*
			EUR	
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			67 281 524.79	103.39
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			67 281 524.79	103.39
Equities/*Azioni*			67 281 524.79	103.39
	Austria		206 620.50	0.32
3 380	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	166 465.00	0.26
539	VERBUND AG	EUR	40 155.50	0.06
	Belgium/*Belgio*		767 770.89	1.18
869	AGEAS NOM	EUR	41 642.48	0.06
6 023	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	357 645.74	0.55
19	D'IETEREN	EUR	3 608.10	0.01
2 329	KBC GROUPE SA	EUR	166 337.18	0.26
1	LOTUS BAKERIES	EUR	12 040.00	0.02
499	SYENSQO SA/NV	EUR	39 725.39	0.06
906	UCB	EUR	146 772.00	0.23
	Bermuda		68 183.53	0.10
11 821	AEGON --- REGISTERED SHS	EUR	68 183.53	0.10
	Denmark/*Danimarca*		3 536 877.55	5.44
8	A.P. MOELLER-MAERSK -A-	DKK	11 643.74	0.02
18	A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	DKK	27 188.40	0.04
1 092	COLOPLAST AS -B-	DKK	128 175.03	0.20
7 699	DANSKE BANK	DKK	208 104.81	0.32
1 106	DSV A/S	DKK	205 112.92	0.32
498	GENMAB AS	DKK	108 222.38	0.17
2 767	NOVONESIS A/S	DKK	178 981.90	0.28
21 601	NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	DKK	2 279 874.55	3.50
1 342	ORSTED - REG SHS	DKK	80 145.73	0.12
559	PANDORA	DKK	82 672.90	0.13
2 086	TRYG A/S	DKK	44 436.26	0.07
7 268	VESTAS WIND SYSTEMS AS - BEARER/ REG SHS	DKK	144 148.12	0.22
350	ZEALAND PHARMA	DKK	38 170.81	0.06
	Finland/*Finlandia*		1 752 883.09	2.69
19 245	FORTUM CORP	EUR	284 729.78	0.44
2 336	KESKO CORP	EUR	44 769.44	0.07
1 290	KONE OYJ -B-	EUR	69 273.00	0.11
27 843	METSO CORPORATION	EUR	267 292.80	0.41
2 490	NESTE CORPORATION - REG SHS	EUR	43 400.70	0.07
35 285	NOKIA OYJ	EUR	138 458.34	0.21
25 479	NORDEA BANK	EUR	270 076.06	0.42
2 428	SAMPO	EUR	101 733.20	0.16
32 343	STORA ENSO OYJ-R SHS	EUR	371 944.50	0.57
5 361	UPM-KYMMENE CORP - REG SHS	EUR	161 205.27	0.25
	France/*Francia*		10 839 582.39	16.66
352	AEROPORTS DE PARIS-ADP-	EUR	40 585.60	0.06
3 740	AIR LIQUIDE SA	EUR	647 992.40	1.00
2 656	ALSTOM	EUR	49 494.56	0.08
258	ARKEMA SA	EUR	22 059.00	0.03
12 780	AXA SA	EUR	441 293.40	0.68
261	BIOMERIEUX SA	EUR	28 083.60	0.04
6 865	BNP PARIBAS	EUR	422 540.75	0.65

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
3 138	BUREAU VERITAS SA	EUR	93 449.64	0.14
1 193	CAPGEMINI SE	EUR	231 382.35	0.36
10 338	CARREFOUR SA	EUR	158 274.78	0.24
2 787	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	227 753.64	0.35
14 602	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	200 412.45	0.31
5 567	DANONE SA	EUR	363 747.78	0.56
777	DASSAULT AVIATION SA	EUR	143 745.00	0.22
4 597	DASSAULT SYST.	EUR	163 791.11	0.25
858	EIFFAGE	EUR	74 337.12	0.11
1 961	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	416 908.60	0.64
192	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	423 552.00	0.65
471	IPSEN	EUR	52 045.50	0.08
465	KERING	EUR	119 435.25	0.18
1 597	L'OREAL SA	EUR	642 073.85	0.99
416	LA FRANCAISE DES JEUX SA	EUR	15 367.04	0.02
2 254	LEGRAND SA	EUR	232 838.20	0.36
1 834	LVMH MOET HENNESSY	EUR	1 262 709.00	1.94
20 970	ORANGE	EUR	215 676.45	0.33
1 436	PERNOD RICARD SA	EUR	194 721.60	0.30
1 882	PUBLICIS GROUPE SA	EUR	184 812.40	0.28
4 690	RENAULT SA	EUR	182 863.10	0.28
2 914	SAFRAN SA	EUR	615 145.40	0.95
7 666	SANOFI	EUR	788 831.40	1.21
79	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	14 832.25	0.02
3 216	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	759 619.20	1.17
9 945	SOCIETE GENERALE SA	EUR	222 270.75	0.34
469	SODEXO	EUR	34 541.85	0.05
469	TELEPERFORMANCE SE	EUR	43 617.00	0.07
275	THALES	EUR	39 201.25	0.06
9 626	TOTALENERGIES SE	EUR	563 121.00	0.87
821	UNIBAIL RODAMCO	EUR	64 530.60	0.10
3 662	VINCI SA	EUR	384 326.90	0.59
5 549	VIVENDI SA	EUR	57 598.62	0.09
	Germany/*Germania*		8 796 243.24	13.52
1 378	ADIDAS AG - REG SHS	EUR	327 826.20	0.50
2 711	ALLIANZ SE	EUR	799 745.00	1.23
2 398	BASF SE	EUR	114 036.89	0.18
4 077	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	322 816.86	0.50
2 688	BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	EUR	199 718.40	0.31
635	BECHTLE AG	EUR	25 476.20	0.04
872	BEIERSDORF AG	EUR	117 850.80	0.18
9 970	COMMERZBANK AG	EUR	164 754.25	0.25
199	COVESTRO AG	EUR	11 132.06	0.02
3 930	DAIMLER TRUCK HOLDING AG - REG SHS	EUR	132 165.90	0.20
1 188	DELIVERY HERO	EUR	43 029.36	0.07
11 998	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	EUR	185 945.00	0.29
1 126	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	237 248.20	0.36
2 492	DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	EUR	16 397.36	0.03
1 079	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	43 192.37	0.07
27 154	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	716 594.06	1.10
9 800	E.ON SE	EUR	130 879.00	0.20
1 464	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	EUR	55 910.16	0.09
3 034	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	103 853.82	0.16
715	GEA GROUP AG - INHABER-AKT	EUR	31 431.40	0.05
466	HANNOVER RUECK SE	EUR	119 342.60	0.18
8 581	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	269 958.26	0.41

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
400	KNORR-BREMSE AG - BEARER SHS	EUR	31 940.00	0.05
7 089	MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	411 445.56	0.63
917	MERCK KGAA	EUR	144 886.00	0.22
641	MTU AERO ENGINES AG	EUR	179 480.00	0.28
935	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	462 170.50	0.71
685	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	28 139.80	0.04
243	RHEINMETALL AG	EUR	118 195.20	0.18
7 075	SAP AG	EUR	1 446 130.00	2.22
51	SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	EUR	12 862.20	0.02
579	SCOUT24	EUR	44 727.75	0.07
5 664	SIEMENS AG-REG	EUR	1 027 109.76	1.58
4 158	SIEMENS ENERGY - REG SHS	EUR	137 505.06	0.21
1 220	SIEMENS HEALTHINEERS AG - REG SHS	EUR	65 709.20	0.10
1 384	SYMRISE AG	EUR	171 754.40	0.26
835	TALANX AG NAM AKT	EUR	63 126.00	0.10
1 528	VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	145 404.48	0.22
4 166	VONOVIA SE	EUR	136 353.18	0.21
	Ireland/*Irlanda*		496 447.23	0.76
1 845	AERCAP HOLDINGS	USD	156 586.53	0.24
18 495	AIB GRP - REGISTERED	EUR	95 156.78	0.15
7 609	BANK OF IRELAND - REGISTERED	EUR	76 318.27	0.12
664	KERRY GROUP -A-	EUR	61 851.60	0.10
1 263	KINGSPAN GROUP	EUR	106 534.05	0.16
	Isle of Man/*Isola di Man*		32 837.64	0.05
3 580	ENTAIN PLC	GBP	32 837.64	0.05
	Italy/*Italia*		2 100 524.89	3.23
8 127	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	210 895.65	0.32
4 094	DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	EUR	31 114.40	0.05
53 987	ENEL SPA - AZ NOM	EUR	387 356.73	0.60
14 610	ENI SPA	EUR	199 894.02	0.31
698	FERRARI NV	EUR	292 950.60	0.45
1 519	FINECOBANK	EUR	23 354.63	0.04
158	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	1 745.90	0.00
65 779	INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM	EUR	252 426.91	0.39
7 123	LEONARDO SPA	EUR	142 602.46	0.22
7 013	MEDIOBANCA	EUR	107 474.23	0.17
669	MONCLER SPA	EUR	38 146.38	0.06
4 518	NEXI SPA	EUR	27 523.66	0.04
3 882	POSTE ITALIANE SPA	EUR	48 874.38	0.08
106 292	TELECOM ITALIA	EUR	26 519.85	0.04
7 866	UNICREDIT SPA REGS	EUR	309 645.09	0.48
	Jersey		388 115.68	0.60
8 215	EXPERIAN GROUP	GBP	388 115.68	0.60
	Luxembourg/*Lussemburgo*		100 061.55	0.15
942	EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	53 599.80	0.08
3 287	TENARIS - REG SHS	EUR	46 461.75	0.07
	Netherlands/*Paesi Bassi*		5 625 863.85	8.65
6 899	ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	EUR	111 798.30	0.17
135	ADYEN	EUR	189 351.00	0.29
4 241	AIRBUS SE	EUR	556 504.02	0.86
340	ARGENX SE	EUR	165 104.00	0.25
303	ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	EUR	178 588.20	0.27
2 652	ASML HOLDING NV	EUR	1 977 331.20	3.04
758	ASR NEDERLAND NV - REG SHS	EUR	33 352.00	0.05

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
287	BESI - REG SHS	EUR	32 588.85	0.05
307	EURONEXT NV	EUR	29 917.15	0.05
1 330	EXOR NV	EUR	127 879.50	0.20
3 751	FERROVIAL INTERNATIONAL SE	EUR	144 713.58	0.22
559	HEINEKEN HOLDING	EUR	37 900.20	0.06
1 243	HEINEKEN NV - BEARER/REG SHS	EUR	98 992.52	0.15
399	IMCD	EUR	62 204.10	0.10
17 491	ING GROUP NV	EUR	284 648.53	0.44
5 753	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	178 515.59	0.27
33 083	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	121 381.53	0.19
3 299	NN GROUP NV	EUR	147 729.22	0.23
9 320	PROSUS N.V. (ZAR)	EUR	365 903.20	0.56
963	QIAGEN NV - REG SHS	EUR	38 972.61	0.06
1 407	RANDSTAD BR	EUR	62 752.20	0.10
22 094	STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	274 142.35	0.42
5 606	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	131 741.00	0.20
1 810	WOLTERS KLUWER NV	EUR	273 853.00	0.42
	Norway/*Norvegia*		1 308 408.76	2.01
2 209	AKER BP SHS	NOK	42 507.51	0.07
5 959	DNB BK ASA	NOK	109 700.35	0.17
5 066	EQUINOR ASA	NOK	114 938.51	0.18
1 280	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	NOK	21 494.85	0.03
574	KONGSBERG GRUPPEN	NOK	50 392.85	0.08
3 103	MOWI ASA - REG SHS	NOK	50 088.83	0.08
107 084	NORSK HYDRO ASA	NOK	623 647.01	0.96
6 714	ORKLA ASA	NOK	56 801.98	0.09
735	SALMAR	NOK	34 608.46	0.05
17 783	TELENOR ASA	NOK	204 228.41	0.31
	Poland/*Polonia*		13 382.60	0.02
790	INPOST SA	EUR	13 382.60	0.02
	Portugal/*Portogallo*		326 656.39	0.50
72 543	EDP SA	EUR	297 571.39	0.46
760	GALP ENERGIA,SA REG.SHS -B-	EUR	12 768.00	0.02
925	JERONIMO MARTINS SGPS SA - REG SHS	EUR	16 317.00	0.03
	Spain/*Spagna*		2 942 270.42	4.52
838	ACCIONA SA	EUR	106 845.00	0.16
299	AENA SME SA	EUR	59 082.40	0.09
2 824	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	183 334.08	0.28
25 413	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	EUR	246 709.40	0.38
40 753	BANCO SABADELL PREFERENTIAL SHARE	EUR	77 797.48	0.12
76 343	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	351 215.97	0.54
32 406	CAIXABANK SA	EUR	173 825.78	0.27
3 392	CELLNEX TELECOM SA	EUR	123 570.56	0.19
8 556	ENDESA	EUR	167 954.28	0.26
1 721	GRIFOLS SA -A-	EUR	17 597.23	0.03
60 080	IBERDROLA SA	EUR	834 511.20	1.28
6 711	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	356 622.54	0.55
864	REPSOL SA	EUR	10 234.08	0.02
52 996	TELEFONICA SA	EUR	232 970.42	0.36
	Sweden/*Svezia*		4 199 960.28	6.45
1 337	ALFA LAVAL AB - REG SHS	SEK	57 625.85	0.09
30 443	ATLAS COPCO AB -A- REG SHS	SEK	528 642.04	0.81
25 174	ATLAS COPCO AB -B-	SEK	386 744.56	0.59
1 918	BEIJER REF - REG SHS -B-	SEK	28 304.61	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
2 254	BIOVITRUM AB	SEK	65 151.42	0.10
3 655	EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	70 915.98	0.11
5 223	EPIROC REGISTERED SHS -B-	SEK	88 781.30	0.14
2 454	EQT AB	SEK	75 379.21	0.12
1 580	ESSITY AB REGISTERED -B-	SEK	44 258.99	0.07
1 344	EVOLUTION AB	SEK	118 563.78	0.18
5 263	FASTIGHETS-B SHS SHARES	SEK	41 506.66	0.06
4 126	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	SEK	63 022.43	0.10
17 463	HEXAGON - REG SHS -B-	SEK	168 563.56	0.26
3 503	HOLMEN - REG SHS	SEK	136 057.47	0.21
9 032	HUSQVARNA -B-	SEK	56 684.52	0.09
978	INDUSTRIVAERDEN AB -A- FREE	SEK	32 435.75	0.05
2 005	INDUTRADE AB	SEK	55 933.70	0.09
1 977	INVESTMENT AB LATOUR-B SHS	SEK	55 344.82	0.09
12 629	INVESTOR - REG SHS -B-	SEK	348 907.80	0.54
1 675	LIFCO AB	SEK	49 481.57	0.08
10 795	NIBE INDUSTRIER	SEK	53 111.44	0.08
5 763	SAAB AB	SEK	109 982.47	0.17
3 095	SANDVIK AB	SEK	62 075.09	0.10
11 194	SECURITAS -B- FREE	SEK	127 544.12	0.20
18 242	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	250 337.71	0.38
15 723	SKANSKA AB-B SHS	SEK	294 363.25	0.45
2 027	SKF AB -B-	SEK	36 193.23	0.06
9 355	SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	SEK	122 343.52	0.19
14 219	SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A-	SEK	131 028.97	0.20
10 781	SWEDBANK -A-	SEK	205 175.40	0.32
8 457	TELE2 AB	SEK	85 893.16	0.13
4 657	TELEFON ERICSSON	SEK	31 581.81	0.05
42 033	TELIA COMPANY AB	SEK	122 015.71	0.19
2 424	TRELLEBORG -B- FREE	SEK	83 606.89	0.13
5 025	VOLVO CAR AB	SEK	12 401.49	0.02
	Switzerland/*Svizzera*		10 167 536.63	15.62
817	ABB REG.SHS	CHF	42 514.03	0.07
3 803	ADECCO REG.SHS	CHF	116 257.20	0.18
2 992	ALCON INC. - REG SHS	CHF	267 975.40	0.41
9	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	104 296.56	0.16
1	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP REGS	CHF	114 504.22	0.18
3 480	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	494 581.76	0.76
1 260	DSM FIRMENICH AG	EUR	155 799.00	0.24
75	EMS-CHEM HOLDINGS-NAMEN ACT.	CHF	56 561.69	0.09
84	GIVAUDAN SA - REG SHS	CHF	413 999.68	0.64
3 346	HOLCIM LTD	CHF	293 425.84	0.45
1 639	JULIUS BAER GROUP - REG SHS	CHF	88 613.42	0.14
389	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	95 364.81	0.15
1 383	LOGITECH INTERNATIONAL SA - NAMEN-AKT	CHF	110 998.44	0.17
488	LONZA GROUP	CHF	277 109.57	0.43
17 479	NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	CHF	1 577 370.91	2.42
13 271	NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	CHF	1 369 459.50	2.10
90	PARTNERS GROUP HOLDING AG - NAMNE-AKT	CHF	121 408.47	0.19
474	ROCHE HOLDING AG	CHF	145 706.73	0.22
4 926	ROCHE HOLDING LTD	CHF	1 415 875.09	2.18
2 806	SANDOZ GROUP AG	CHF	105 122.55	0.16
174	SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	CHF	44 449.52	0.07
207	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	54 528.65	0.08
1 244	SGS LTD	CHF	124 657.67	0.19
2 177	SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	CHF	43 611.68	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
1 188	SIKA AG-REG	CHF	353 453.50	0.54
289	SONOVA HOLDING LTD - NAMEN-AKT	CHF	93 258.48	0.14
4 547	STMICROELECTRONICS NV	EUR	121 132.08	0.19
632	STRAUMANN HOLDING LTD - REG SHS	CHF	92 807.90	0.14
390	SWISSCOM SHS NOM	CHF	228 875.67	0.35
145	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	108 736.52	0.17
433	SWISS PRIME SITE-REG	CHF	43 624.25	0.07
2 376	SWISS RE - REG SHS	CHF	294 523.55	0.45
252	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	15 846.19	0.02
166	THE SWATCH GROUP	CHF	31 958.68	0.05
978	THE SWATCH GROUP REG	CHF	37 657.34	0.06
17 115	UBS GROUP AG-REG	CHF	473 755.27	0.73
157	VAT GROUP SA	CHF	71 841.95	0.11
1 045	ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	CHF	565 872.86	0.87
	United Kingdom/*Regno Unito*		13 611 297.68	20.92
7 804	3I GROUP PLC	GBP	309 984.02	0.48
2 297	ADMIRAL GROUP PLC	GBP	76 856.54	0.12
5 709	ANTOFAGASTA PLC	GBP	138 119.31	0.21
3 680	ASHTEAD GROUP	GBP	255 903.85	0.39
10 984	ASTRAZENECA PLC	GBP	1 529 746.91	2.35
4 535	AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	47 298.52	0.07
29 442	AVIVA PLC	GBP	171 121.34	0.26
21 197	BAE SYSTEMS PLC	GBP	315 260.96	0.48
71 802	BARCLAYS PLC	GBP	193 776.08	0.30
29 557	BP PLC	GBP	139 144.01	0.21
54 213	BT GROUP PLC	GBP	96 365.64	0.15
1 558	BUNZL PLC	GBP	66 173.57	0.10
2 103	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	USD	148 390.53	0.23
3 607	COMPASS GROUP PLC	GBP	103 781.72	0.16
1 684	CRODA INTERNATIONAL PLC - REG SHS	GBP	85 348.57	0.13
17 857	DIAGEO PLC	GBP	558 641.56	0.86
2 076	ENDEAVOUR MNG --- REGISTERED	GBP	44 187.20	0.07
31 752	GSK REG SHS	GBP	578 714.12	0.89
44 709	HALEON PLC REGISTERED SHARE	GBP	211 119.12	0.32
2 831	HALMA PLC	GBP	88 735.63	0.14
2 885	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	66 260.86	0.10
105 950	HSBC HOLDINGS PLC (USD 0.5)	GBP	852 133.17	1.31
15 572	INFORMA PLC	GBP	153 502.24	0.24
115	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	GBP	11 245.00	0.02
3 011	INTERTEK GROUP PLC	GBP	186 728.68	0.29
30 023	JD SPORTS FASHION PLC	GBP	55 586.12	0.09
5 898	J SAINSBURY PLC	GBP	20 939.47	0.03
20 125	KINGFISHER PLC	GBP	77 882.94	0.12
18 770	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	51 050.43	0.08
389 724	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	275 413.39	0.42
3 816	LSE GROUP	GBP	468 716.06	0.72
18 095	M AND G REGISTERED SHS	GBP	45 104.30	0.07
13 130	MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	71 910.83	0.11
26 185	NATIONAL GRID PLC	GBP	324 145.78	0.50
45 689	NATWEST GROUP PLC	GBP	188 840.18	0.29
1 106	NEXT PLC	GBP	130 026.95	0.20
9 020	PEARSON PLC	GBP	109 870.44	0.17
19 615	PRUDENTIAL PLC	GBP	163 747.12	0.25
4 846	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	266 572.23	0.41
14 317	RELX PLC	GBP	603 790.07	0.93
27 312	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	119 614.12	0.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
10 340	RIO TINTO PLC	GBP	658 514.03	1.01
56 823	ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	360 039.49	0.55
9 668	SAGE GROUP	GBP	119 041.72	0.18
8 744	SEGRO (REIT)	GBP	91 848.52	0.14
25 158	SHELL PLC	GBP	733 226.97	1.13
6 864	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	95 529.26	0.15
6 090	SMITHS GROUP -SHS-	GBP	122 744.19	0.19
21 647	SSE PLC	GBP	489 890.04	0.75
24 811	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	236 465.63	0.36
706	THE BERKELEY GROUP HOLDINGS PLC	GBP	40 049.52	0.06
13 416	UNILEVER PLC	GBP	780 241.86	1.20
2 102	UNITED UTILITIES GROUP PLC - REG SHS	GBP	26 412.37	0.04
276 306	VODAFONE GROUP PLC	GBP	249 191.78	0.38
4 038	WISE PLC	GBP	32 588.39	0.05
18 944	WPP PLC	GBP	173 764.33	0.27

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(82 477.77)	(0.13)
EUR	3 917 141.65	Citibank NA (London)	02/10/2024	CHF	3 676 400.00	12 101.55	0.02
EUR	1 509 761.01	Citibank NA (London)	02/10/2024	DKK	11 257 228.00	(333.76)	(0.00)
EUR	5 395 778.67	Citibank NA (London)	02/10/2024	GBP	4 540 333.00	(61 024.41)	(0.09)
EUR	468 215.70	Citibank NA (London)	02/10/2024	NOK	5 466 614.00	3 169.85	0.00
EUR	122 464.17	Citibank NA (London)	02/10/2024	USD	135 881.00	712.46	0.00
EUR	1 555 810.90	UBS Ltd London	02/10/2024	SEK	17 638 754.00	(3 347.06)	(0.01)
EUR	42 132.18	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	35 171.78	(112.90)	(0.00)
EUR	160 207.98	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	178 326.77	521.95	0.00
GBP	36 392.58	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	42 974.76	736.59	0.00
USD	1 105 805.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	1 001 569.95	(11 354.09)	(0.02)
EUR	1 468 314.48	Citibank NA (London)	04/11/2024	DKK	10 943 644.00	(251.08)	(0.00)
EUR	5 785 385.76	Citibank NA (London)	04/11/2024	GBP	4 834 159.00	(16 486.66)	(0.03)
EUR	526 768.70	Citibank NA (London)	04/11/2024	NOK	6 203 630.00	(435.52)	(0.00)
EUR	1 714 714.80	Citibank NA (London)	04/11/2024	SEK	19 390 081.00	388.00	0.00
EUR	128 094.87	Citibank NA (London)	04/11/2024	USD	143 284.00	(114.34)	(0.00)
EUR	4 117 825.96	UBS Ltd London	04/11/2024	CHF	3 873 713.00	(6 648.35)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Europe All Cap Leaders

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	6 903 331.48
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 6 005 524.66)		
Cash and term deposits/*Cassa*		49 469.23
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		3 585.81
Other assets/*Altre voci dell'attivo*		22 375.83
		6 978 762.35
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	5 528.40
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	1 753.49
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	8 894.26
		16 176.15
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		6 962 586.20

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		7 915 922.69
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	162 700.52
Bank interest/*Interessi bancari*		6 575.47
Other income/*Altri redditi*		10.32
		169 286.31
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	66 285.95
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	1 584.84
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	21 661.51
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	11 482.95
Other expenses/*Altre spese*		148.34
		101 163.59
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		68 122.72
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(510 160.24)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(17 573.87)
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	23 121.52
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(436 489.87)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	1 679 113.35
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(18 613.84)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		1 224 009.64
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(12 609.10)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(2 164 737.03)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		6 962 586.20

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - EUR - Capitalisation	3 987.3950	0.0000	2 755.6270	1 231.7680
N - USD - Hedged - Capitalisation	6 054.7910	0.0000	174.5180	5 880.2730
N - EUR - Capitalisation	24 210.7410	0.0000	6 561.9590	17 648.7820
M - EUR - Capitalisation	30 532.1720	0.0000	2 882.4310	27 649.7410
M - EUR - Distribution	2 543.0650	0.0000	905.0000	1 638.0650
M X1 - EUR - Capitalisation	1 314.3460	0.0000	1 136.3460	178.0000
M X1 - EUR - Distribution	5 082.4000	0.0000	4 900.4650	181.9350

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	147 780.29	405 153.92	398 576.56
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	119.9741	101.6087	95.0151
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	807 988.02	686 376.90	617 539.77
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	137.4065	113.3610	101.9919
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 303 699.77	2 649 835.45	2 795 857.92
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	130.5302	109.4488	101.3279
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	1 244 124.67
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	82.9416
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 546 088.36	3 289 585.08	3 908 307.15
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	128.2503	107.7416	99.9371
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	195 653.22	258 547.90	719 702.33
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	119.4417	101.6678	94.8110
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	23 557.92	145 216.10	1 290 182.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	132.3479	110.4854	101.8385
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	21 835.47	519 294.37	1 084 646.02
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	120.0180	102.1750	95.3265

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	*Investimento*	*Unità di conto*	*Valore di mercato*	*% dell'attivo netto*
			EUR	
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			6 903 331.48	99.15
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			6 903 331.48	99.15
Equities/*Azioni*			6 903 331.48	99.15
	Belgium/*Belgio*		293 084.30	4.21
1 782	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	105 815.16	1.52
3 956	AZELIS GROUP NV	EUR	77 893.64	1.12
1 065	ELIA GROUP SA/NV	EUR	109 375.50	1.57
	Denmark/*Danimarca*		288 120.14	4.14
832	NKT A/S (NORDISKE KABEL-OG TRAADFARBIKK)	DKK	70 592.18	1.01
2 061	NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	DKK	217 527.96	3.12
	France/*Francia*		2 439 126.53	35.03
1 042	AIR LIQUIDE SA	EUR	180 536.92	2.59
6 106	AXA SA	EUR	210 840.18	3.03
1 963	BIOMERIEUX SA	EUR	211 218.80	3.03
2 233	BNP PARIBAS	EUR	137 441.15	1.97
650	CAPGEMINI SE	EUR	126 067.50	1.81
1 327	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	108 442.44	1.56
3 422	DASSAULT SYST.	EUR	121 925.86	1.75
802	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	101 613.40	1.46
69	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	152 214.00	2.19
295	L'OREAL SA	EUR	118 604.75	1.70
246	LVMH MOET HENNESSY	EUR	169 371.00	2.43
854	NEXANS	EUR	112 386.40	1.61
995	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	235 019.00	3.38
691	THALES	EUR	98 502.05	1.41
2 700	TOTALENERGIES SE	EUR	157 950.00	2.27
3 179	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	93 844.08	1.35
3 925	VERALLIA SASU	EUR	103 149.00	1.48
	Germany/*Germania*		1 282 302.89	18.42
661	ADIDAS AG - REG SHS	EUR	157 251.90	2.26
785	ALLIANZ SE	EUR	231 575.00	3.33
3 935	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	123 795.10	1.78
1 297	SAP AG	EUR	265 106.80	3.81
573	SIEMENS AG-REG	EUR	103 907.82	1.49
3 434	SIEMENS HEALTHINEERS AG - REG SHS	EUR	184 955.24	2.66
1 192	SYMRISE AG	EUR	147 927.20	2.12
2 071	VONOVIA SE	EUR	67 783.83	0.97
	Ireland/*Irlanda*		394 476.63	5.67
729	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI	GBP	153 983.23	2.21
1 252	KINGSPAN GROUP	EUR	105 606.20	1.52
3 038	SMURFIT WESTROCK PUBLIC LIMITED COMPANY	EUR	134 887.20	1.94
	Italy/*Italia*		494 073.54	7.10
3 957	INTERCOS SPA	EUR	62 678.88	0.90
53 227	INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM	EUR	204 258.61	2.93
5 770	UNICREDIT SPA REGS	EUR	227 136.05	3.26
	Netherlands/*Paesi Bassi*		626 906.20	9.00
147	ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	EUR	86 641.80	1.24
413	ASML HOLDING NV	EUR	307 932.80	4.42
565	BESI - REG SHS	EUR	64 155.75	0.92

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
4 164	CTP NV	EUR	68 289.60	0.98
1 025	EURONEXT NV	EUR	99 886.25	1.43
	Spain/*Spagna*		106 901.60	1.54
541	AENA SME SA	EUR	106 901.60	1.54
	Switzerland/*Svizzera*		405 437.16	5.82
1 138	GALDERMA GROUP AG	CHF	95 009.61	1.36
200	LONZA GROUP	CHF	113 569.49	1.63
79	PARTNERS GROUP HOLDING AG - NAMNE-AKT	CHF	106 569.65	1.53
4 507	SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	CHF	90 288.41	1.30
	United Kingdom/*Regno Unito*		572 902.49	8.23
1 736	ASTRAZENECA PLC	GBP	241 773.55	3.47
8 005	COMPASS GROUP PLC	GBP	230 322.34	3.31
1 989	CRODA INTERNATIONAL PLC - REG SHS	GBP	100 806.60	1.45

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(8 894.26)	(0.13)
EUR	24 243.82	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	26 912.54	144.53	0.00
USD	840 084.90	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	761 310.12	(9 038.79)	(0.13)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Europe High Conviction

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	189 098 694.19
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 174 547 236.65)		
Cash and term deposits/*Cassa*		2 162 776.20
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		49 257.88
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		128 724.64
		191 439 452.91
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		645 768.12
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	166 541.98
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	51 291.78
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	131 332.19
		994 934.07
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		190 444 518.84

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		487 818 845.35
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	5 706 499.96
Bank interest/*Interessi bancari*		333 338.97
Other income/*Altri redditi*		1 793.99
		6 041 632.92
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	2 467 188.11
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	655 290.37
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		1 752.14
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	995 852.02
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	492 568.75
Other expenses/*Altre spese*		40.11
		4 612 691.50
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		1 428 941.42
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	30 197 904.27
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(382 781.03)
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(3 514 040.77)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		27 730 023.89
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	(5 260 529.06)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(403 113.68)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		22 066 381.15
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(369 620.16)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(319 071 087.50)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		190 444 518.84

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Hedged - Capitalisation	694 761.3670	0.0000	513 962.1420	180 799.2250
P - CHF - Hedged - Capitalisation	164 012.2880	0.0000	46 262.2880	117 750.0000
P - EUR - Capitalisation	4 588 289.8640	35 496.4720	1 777 042.6470	2 846 743.6890
P - EUR - Distribution	850 706.0820	9 494.3280	226 200.5220	633 999.8880
P - GBP - Hedged - Capitalisation	795.0000	0.0000	795.0000	0.0000
R - CHF - Hedged - Distribution	2 870.0000	0.0000	2 870.0000	0.0000
R - EUR - Capitalisation	247 111.8080	1 724.9440	51 069.3100	197 767.4420
N - USD - Hedged - Capitalisation	237 400.5310	22 979.0000	172 517.3680	87 862.1630
N - CHF - Hedged - Capitalisation	114 783.0420	0.0000	60 983.0420	53 800.0000
N - EUR - Capitalisation	8 995 056.3370	149 882.2900	6 797 623.4520	2 347 315.1750
N - EUR - Distribution	952 616.5220	53 750.5070	247 702.0290	758 665.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	40 719.6910	104.6730	38 106.9470	2 717.4170
I - CHF - Hedged - Capitalisation	29 852.0240	0.0000	21 750.0000	8 102.0240
I - EUR - Capitalisation	175 807.3000	0.0000	110 929.3010	64 877.9990
I X9 - EUR - Capitalisation	110 000.0000	0.0000	110 000.0000	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	434 037.6890	20 400.0000	294 417.2420	160 020.4470
M - USD - Hedged - Distribution	34 437.8900	0.0000	31 016.9030	3 420.9870
M - CHF - Hedged - Capitalisation	521 644.0500	1 366.4440	420 174.8650	102 835.6290
M - CHF - Hedged - Distribution	34 750.0000	0.0000	20 161.0000	14 589.0000
M - EUR - Capitalisation	9 408 846.9870	152 109.5030	6 394 141.8680	3 166 814.6220
M - EUR - Distribution	1 609 349.6700	28 700.0000	1 258 500.5460	379 549.1240
M X1 - EUR - Capitalisation	456 819.0180	916.9130	337 701.7990	120 034.1320
M X1 - EUR - Distribution	382 295.7800	0.0000	339 741.1280	42 554.6520
M - GBP - Hedged - Capitalisation	38 995.2440	0.0000	7 700.0000	31 295.2440

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 727 173.55	13 407 079.50	9 766 010.70
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.6150	19.2974	16.9953
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 560 395.81	2 120 608.72	2 290 615.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.2518	12.9296	11.9367

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	45 539 476.22	69 824 374.32	74 070 253.54
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.9970	15.2180	13.7776
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 199 988.57	11 743 404.39	10 556 921.36
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.5110	13.8043	12.4977
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	14 378.82	56 487.53
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	18.0866	16.1624
R - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	34 933.59	32 510.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	12.1720	11.3276
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 870 766.44	3 439 758.24	3 696 242.21
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.5159	13.9198	12.7036
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 957 044.46	4 907 992.58	7 607 382.50
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	22.2740	20.6739	18.0534
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	769 468.97	1 588 197.16	4 770 885.03
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.3024	13.8365	12.6658
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	42 987 133.88	155 380 285.45	193 786 357.20
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.3133	17.2740	15.5066
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 924 258.07	15 449 477.71	15 558 414.66
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.0355	16.2179	14.6925
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	52 285.72	738 252.94	801 236.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.2410	18.1301	16.2157
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	115 642.94	412 043.70	364 817.98
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.2733	13.8029	12.6300
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 187 299.07	3 033 543.10	7 585 929.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.3005	17.2549	15.4833
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 926 497.75	1 722 485.49
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	17.5136	15.6590
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	2 983 454.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	17.8205

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 533 830.71	8 912 137.80	10 949 227.25
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	22.0836	20.5331	17.9619
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	72 970.08	688 112.36	334 708.53
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	21.3301	19.9813	17.5944
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 449 159.51	7 124 053.97	9 254 701.92
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.0920	13.6569	12.5234
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	198 906.84	462 618.73	1 408 722.59
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.6340	13.3128	12.2883
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	53 958 730.98	151 481 681.14	163 144 219.67
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.0388	16.0999	14.4780
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 564 633.43	22 471 010.69	24 511 958.29
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.6612	13.9628	12.6454
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 077 796.73	7 437 170.48	10 318 343.41
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.3100	16.2803	14.5723
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	633 196.79	5 418 484.14	5 231 443.53
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.8796	14.1735	12.8382
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	636 790.82	741 992.31	673 660.27
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.3478	19.0278	16.8891

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			189 098 694.19	99.29
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			189 098 694.19	99.29
Equities/*Azioni*			189 098 694.19	99.29
	Belgium/*Belgio*		2 106 849.69	1.11
107 001	AZELIS GROUP NV	EUR	2 106 849.69	1.11
	Denmark/*Danimarca*		18 174 192.49	9.54
25 406	COLOPLAST AS -B-	DKK	2 982 064.89	1.57
55 454	DANSKE BANK	DKK	1 498 927.65	0.79
90 814	LK-ABELLO --- BEARER AND/OR REGISTERED S	DKK	2 092 901.10	1.10
19 775	NOVONESIS A/S	DKK	1 279 135.17	0.67
81 591	NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	DKK	8 611 510.78	4.52
12 069	RINGKJOBING LANDBOBANK	DKK	1 709 652.90	0.90
	Finland/*Finlandia*		821 868.50	0.43
19 615	SAMPO	EUR	821 868.50	0.43
	France/*Francia*		40 219 463.75	21.12
25 413	AIR LIQUIDE SA	EUR	4 403 056.38	2.31
112 293	AXA SA	EUR	3 877 477.29	2.04
31 459	BIOMERIEUX SA	EUR	3 384 988.40	1.78
123 528	DASSAULT SYST.	EUR	4 401 302.64	2.31
103 878	ELIS SA	EUR	1 946 673.72	1.02
5 402	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1 148 465.20	0.60
5 469	L'OREAL SA	EUR	2 198 811.45	1.15
7 170	LVMH MOET HENNESSY	EUR	4 936 545.00	2.59
65 409	MICHELIN (CGDE)	EUR	2 384 812.14	1.25
5 353	REMY COINTREAU	EUR	373 907.05	0.20
12 118	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2 862 271.60	1.50
18 684	SEB SA	EUR	1 915 110.00	1.01
70 500	TOTALENERGIES SE	EUR	4 124 250.00	2.17
76 619	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	2 261 792.88	1.19
	Germany/*Germania*		18 083 823.06	9.50
3 697	ALLIANZ SE	EUR	1 090 615.00	0.57
17 074	BEIERSDORF AG	EUR	2 307 551.10	1.21
14 915	BRENNTAG SE	EUR	999 006.70	0.52
130 087	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	4 452 878.01	2.34
29 965	SAP AG	EUR	6 124 846.00	3.22
40 245	SCOUT24	EUR	3 108 926.25	1.63
	Ireland/*Irlanda*		977 457.39	0.51
189 982	AIB GRP - REGISTERED	EUR	977 457.39	0.51
	Italy/*Italia*		4 831 968.04	2.54
90 582	BANCA MEDIOLANUM	EUR	1 025 388.24	0.54
61 930	DE LONGHI SPA	EUR	1 710 506.60	0.90
546 208	INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM	EUR	2 096 073.20	1.10
	Jersey		1 668 543.08	0.88
35 317	EXPERIAN GROUP	GBP	1 668 543.08	0.88
	Luxembourg/*Lussemburgo*		5 066 046.57	2.66
54 356	EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	3 092 856.40	1.62
80 938	MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	SEK	1 973 190.17	1.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
	Netherlands/*Paesi Bassi*		20 623 717.34	10.83
2 521	ADYEN	EUR	3 535 954.60	1.86
877	ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	EUR	516 903.80	0.27
9 612	ASML HOLDING NV	EUR	7 166 707.20	3.76
44 183	HEINEKEN HOLDING	EUR	2 995 607.40	1.57
121 192	ING GROUP NV	EUR	1 972 278.61	1.04
18 024	NN GROUP NV	EUR	807 114.72	0.42
89 395	PLUXEE N.V	EUR	1 692 962.51	0.89
82 391	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	1 936 188.50	1.02
	Spain/*Spagna*		5 433 189.13	2.85
36 891	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	2 394 963.72	1.26
660 412	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	3 038 225.41	1.60
	Sweden/*Svezia*		977 275.79	0.51
106 052	SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A-	SEK	977 275.79	0.51
	Switzerland/*Svizzera*		28 044 962.76	14.73
12 794	BKW AG	CHF	2 084 656.22	1.09
2 569	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	365 109.35	0.19
1 153	LONZA GROUP	CHF	654 728.13	0.34
49 710	NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	CHF	4 486 017.95	2.36
1 900	PARTNERS GROUP HOLDING AG - NAMNE-AKT	CHF	2 563 067.61	1.35
4 828	ROCHE HOLDING LTD	CHF	1 387 707.05	0.73
12 662	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	3 335 467.63	1.75
35 189	SGS LTD	CHF	3 526 188.60	1.85
162 922	SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	CHF	3 263 804.68	1.71
8 229	SIKA AG-REG	CHF	2 448 290.30	1.29
34 712	UBS GROUP AG-REG	CHF	960 852.64	0.50
5 483	ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	CHF	2 969 072.60	1.56
	United Kingdom/*Regno Unito*		42 069 336.60	22.09
18 417	3I GROUP PLC	GBP	731 544.80	0.38
35 840	ASTRAZENECA PLC	GBP	4 991 453.88	2.62
529 913	B M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	2 644 310.77	1.39
74 019	BUNZL PLC	GBP	3 143 839.26	1.65
34 276	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	2 419 885.60	1.27
40 023	CRODA INTERNATIONAL PLC - REG SHS	GBP	2 028 447.70	1.07
82 292	DIAGEO PLC	GBP	2 574 437.55	1.35
33 929	LSE GROUP	GBP	4 167 470.46	2.19
19 104	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1 050 886.46	0.55
45 060	RELX PLC	GBP	1 900 312.96	1.00
453 396	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	1 985 667.95	1.04
121 285	SHELL PLC	GBP	3 534 837.15	1.86
34 805	SPIRAX-SARCO ENGIN	GBP	3 143 555.98	1.65
498 816	TRAINLINE - REGISTERED SHS	GBP	1 974 761.01	1.04
55 116	UNILEVER PLC	GBP	3 205 412.22	1.68
68 298	WHITBREAD	GBP	2 572 512.85	1.35

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(131 332.19)	(0.07)
CHF	4 350 276.97	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	4 667 112.16	(41 180.14)	(0.02)
EUR	239 364.63	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	224 875.22	240.09	0.00
EUR	46 305.76	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	38 980.35	(514.07)	(0.00)
EUR	362 773.08	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	402 870.46	2 015.76	0.00
GBP	733 107.90	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	865 903.40	14 636.95	0.01
USD	9 762 235.63	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	8 848 325.76	(106 530.78)	(0.06)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Continental Europe Small & Mid Leaders

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	37 298 761.71
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 34 451 987.31)		
Cash and term deposits/*Cassa*		61 050.33
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		29 171.01
		37 388 983.05
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	39 578.73
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	10 379.99
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	9 706.19
		59 664.91
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		37 329 318.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		141 720 497.58
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	922 476.96
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	118.24
Bank interest/*Interessi bancari*		78 850.18
Bank interest on time deposits/*Interessi bancari su depositi a termine*		0.16
Other income/*Altri redditi*		906.50
		1 002 352.04
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	529 146.55
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	194 472.56
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		234.66
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	188 139.87
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	122 646.87
Other expenses/*Altre spese*		68.53
		1 034 709.04
NET INVESTMENT LOSS/*PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI*		(32 357.00)
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(15 735 599.79)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(26 173.65)
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	687 599.81
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(15 106 530.63)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	18 795 398.35
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(36 753.60)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		3 652 114.12
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(49 536.02)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(107 993 757.54)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		37 329 318.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Hedged - Capitalisation	21 642.7670	0.0000	16 000.0000	5 642.7670
P - EUR - Capitalisation	1 369 650.1000	1 321.8000	1 177 759.9810	193 211.9190
P - EUR - Distribution	20 415.5430	634.0000	11 643.1190	9 406.4240
R - EUR - Capitalisation	2 220.1230	0.0000	78.3150	2 141.8080
N - EUR - Capitalisation	87 099.0000	0.0000	38 100.0000	48 999.0000
N - EUR - Distribution	72 559.0000	0.0000	72 559.0000	0.0000
I - EUR - Capitalisation	13 843.5110	0.0000	1 360.5110	12 483.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	18 878.5610	0.0000	18 878.5610	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	103 168.1840	0.0000	57 549.6210	45 618.5630
M - EUR - Capitalisation	499 456.3460	6 199.1460	285 906.5930	219 748.8990
M - EUR - Distribution	72 862.5190	0.0000	59 482.4170	13 380.1020
M X1 - EUR - Capitalisation	39 048.6480	994.0240	35 566.3350	4 476.3370
M X1 - EUR - Distribution	35 130.9080	1 389.0000	33 776.9080	2 743.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	91 515.20	308 957.43	433 868.73
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.2181	14.2753	13.7115
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	13 060 600.51	82 922 268.09	83 061 036.83
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	67.5973	60.5427	59.8355
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	627 950.55	1 220 658.15	1 511 643.09
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	66.7576	59.7906	59.0922
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	130 306.79	121 764.19	127 600.58
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	60.8396	54.8457	54.5586
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 890 887.65	6 132 864.48	20 694 502.19
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	79.4075	70.4126	68.8976
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	4 665 665.70	4 565 279.85
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	64.3017	62.9182

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	994 177.56	977 251.19	1 027 650.42
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	79.6425	70.5927	69.0462
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 358 096.07	287 909.50
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	71.9385	70.0186
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	783 661.74	1 547 406.40	1 850 386.93
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.1786	14.9989	14.2902
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	16 339 807.19	32 993 775.04	43 604 441.02
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	74.3567	66.0594	64.7610
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	957 918.95	4 647 531.28	5 347 667.50
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	71.5928	63.7849	62.5313
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	343 865.21	2 648 190.05	2 960 636.75
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	76.8184	67.8177	66.0672
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	199 630.14	2 279 079.08	2 378 950.45
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	72.7780	64.8739	63.4784

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	*Investimento*	*Unità di conto*	*Valore di mercato*	*% dell'attivo netto*
			EUR	
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			37 298 761.71	99.92
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			37 296 469.47	99.91
Equities/*Azioni*			37 289 885.46	99.89
	Austria		546 093.90	1.46
18 387	WIENERBERGER AG	EUR	546 093.90	1.46
	Belgium/*Belgio*		5 219 446.19	13.98
50 631	AZELIS GROUP NV	EUR	996 924.39	2.67
13 698	COLRUYT GROUP N.V	EUR	572 850.36	1.53
7 631	ELIA GROUP SA/NV	EUR	783 703.70	2.10
10 171	KBC GROUPE SA	EUR	726 412.82	1.95
7 014	MONTEA NV	EUR	523 945.80	1.40
68 326	RECTICEL	EUR	903 269.72	2.42
21 044	XIOR STUDENT HOUSING N V	EUR	712 339.40	1.91
	Denmark/*Danimarca*		1 367 212.88	3.66
20 309	DANSKE BANK	DKK	548 954.48	1.47
9 644	NKT A/S (NORDISKE KABEL-OG TRAADFARBIKK)	DKK	818 258.40	2.19
	Finland/*Finlandia*		599 914.36	1.61
26 758	KEMIRA OY	EUR	599 914.36	1.61
	France/*Francia*		8 071 098.28	21.62
5 006	ALTEN SA	EUR	501 100.60	1.34
7 040	BIOMERIEUX SA	EUR	757 504.00	2.03
38 597	ELIS SA	EUR	723 307.78	1.94
23 164	EXOSENS SAS-W/I	EUR	467 912.80	1.25
4 553	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	576 865.10	1.55
6 355	NEXANS	EUR	836 318.00	2.24
8 791	SEB SA	EUR	901 077.50	2.41
4 035	SES IMAGOTAG SA	EUR	621 390.00	1.66
3 967	SOPRA STERIA GROUP	EUR	747 382.80	2.00
23 557	SPIE SA	EUR	808 005.10	2.16
20 520	VERALLIA SASU	EUR	539 265.60	1.44
1 543	VIRBAC SA	EUR	590 969.00	1.58
	Germany/*Germania*		2 523 845.48	6.76
21 320	AIXTRON AG	EUR	340 160.60	0.91
14 319	BECHTLE AG	EUR	574 478.28	1.54
9 216	GERRESHEIMER AG -INHABER-AKT	EUR	737 280.00	1.98
7 026	SYMRISE AG	EUR	871 926.60	2.34
	Ireland/*Irlanda*		3 006 603.16	8.05
123 769	AIB GRP - REGISTERED	EUR	636 791.51	1.71
9 855	KINGSPAN GROUP	EUR	831 269.25	2.23
19 761	SMURFIT WESTROCK PUBLIC LIMITED COMPANY	EUR	877 388.40	2.35
254 290	UNIPHAR - REG SHS	EUR	661 154.00	1.77
	Italy/*Italia*		6 044 036.74	16.19
435 421	A2A SPA	EUR	903 063.15	2.42
69 480	BANCA MEDIOLANUM	EUR	786 513.60	2.11
10 177	BRUNELLO CUCINELLI	EUR	984 624.75	2.64
45 623	INTERCOS SPA	EUR	722 668.32	1.94
14 680	INTERPUMP GROUP	EUR	614 798.40	1.65
288 034	IREN S.P.A.	EUR	585 861.16	1.57

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
12 633	MONCLER SPA	EUR	720 333.66	1.93
20 341	SOL	EUR	726 173.70	1.95
	Netherlands/*Paesi Bassi*		2 849 372.10	7.63
1 202	ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	EUR	708 458.80	1.90
4 923	BESI - REG SHS	EUR	559 006.65	1.50
55 808	CTP NV	EUR	915 251.20	2.45
6 841	EURONEXT NV	EUR	666 655.45	1.79
	Norway/*Norvegia*		845 487.03	2.26
16 360	BAKKAFROST	NOK	845 487.03	2.26
	Portugal/*Portogallo*		614 880.00	1.65
36 600	GALP ENERGIA,SA REG.SHS -B-	EUR	614 880.00	1.65
	Spain/*Spagna*		1 996 080.04	5.35
4 915	AENA SME SA	EUR	971 204.00	2.60
83 358	BANKINTER SA - REG SHS	EUR	660 862.22	1.77
17 662	PUIG BRANDS SA-B	EUR	364 013.82	0.98
	Switzerland/*Svizzera*		3 605 815.30	9.66
11 092	CEMBRA MONEY BANK SA	CHF	930 175.16	2.49
8 473	GALDERMA GROUP AG	CHF	707 395.83	1.90
748	SIEGFRIED HOLDING	CHF	904 162.73	2.42
30 800	SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	CHF	617 014.18	1.65
977	VAT GROUP SA	CHF	447 067.40	1.20
Bonds/*Obbligazioni*			134.13	0.00
	France/*Francia*		69.40	0.00
17	BNP PARIBAS 1.00 17-24 29/11A	EUR	17.29	0.00
7	BPCE SA 0.00 14-26 25/06U	EUR	10.71	0.00
42	CADES 0.12 16-24 21/12A	EUR	41.40	0.00
	Germany/*Germania*		16.41	0.00
10	HAMBURG CIAL BANK AG 4.875 23-25 17/03A	EUR	10.20	0.00
6	HOWOGE WOHNUNGS 0.0000 21-24 01/11A	EUR	6.21	0.00
	Ireland/*Irlanda*		4.34	0.00
4	GRENKE FINANCE PLC 4.125 22-24 14/10A	EUR	4.34	0.00
	Netherlands/*Paesi Bassi*		28.83	0.00
14	ROCHE FINANCE EUROPE BV 0.875% 25-02-25	EUR	14.34	0.00
14	VOLKSWAGEN FINANCIAL 3.75 22-24 25/11A	EUR	14.49	0.00
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		15.15	0.00
1	BIRD 0.00 94-24 28/10U	DEM	0.74	0.00
14	MORGAN STANLEY 1.75% 30-01-25	EUR	14.41	0.00
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			768.54	0.00
	Australia		36.22	0.00
22	COMMONWEALTH BANK FL.R 23-24 25/10Q	EUR	21.72	0.00
14	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA FL.R 24-25 18/08Q	EUR	14.50	0.00
	Canada		50.75	0.00
43	CANADIAN IMPERIAL BK FL.R 24-25 17/07Q	EUR	43.50	0.00
7	TORONTO DOMINION BK FL.R 23-25 20/01Q	EUR	7.25	0.00
	Czech Republic/*Repubblica ceca*		21.75	0.00
22	CZECH EXPORT FL.R 23-25 07/06S	EUR	21.75	0.00
	Finland/*Finlandia*		94.32	0.00
51	AKTIA OYJ FL.R 23-25 20/01Q	EUR	50.77	0.00
14	CENTRAL BANK OF SAVI FL.R 22-25 20/01Q	EUR	14.50	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
29	OP CORPORATE BANK FL.R 23-25 21/11Q	EUR	29.05	0.00
	France/*Francia*		91.18	0.00
45	SG E3R+0.45% 13-01-25 EMTN	EUR	44.80	0.00
32	VILOGIA SA D HLM FL.R 24-25 10/03Q	EUR	31.89	0.00
14	VILOGIA STE ANONYME D HLM E3R+0.45% 04-09-25	EUR	14.49	0.00
	Germany/*Germania*		86.93	0.00
72	BANK OF MONTREAL FL.R 23-24 25/10Q	EUR	72.41	0.00
14	DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	EUR	14.52	0.00
	Luxembourg/*Lussemburgo*		57.90	0.00
58	SINGLE PLATFORM INVEST REP 24-25 17/06M	EUR	57.90	0.00
	Mexico/*Messico*		11.01	0.00
11	JEFFERIES FINANCIAL FL.R 23-26 19/06Q	EUR	11.01	0.00
	Netherlands/*Paesi Bassi*		130.56	0.00
51	BMW FINANCE FL.R 23-24 09/12Q	EUR	50.70	0.00
29	NATWEST MARKETS NV FL.R 22-25 06/09Q	EUR	29.03	0.00
36	NATWEST MKTS NV FL.R 22-24 14/11Q	EUR	36.24	0.00
14	NIBC BANK NV FL.R 23-25 27/10Q	EUR	14.59	0.00
	Norway/*Norvegia*		72.44	0.00
29	SPAREBANK MIDT NORGE AS E3R+0.5% 16-12-24	EUR	29.00	0.00
43	SR BANK SPARE ROGALANDFL.R 24-25 17/04Q	EUR	43.44	0.00
	Spain/*Spagna*		62.38	0.00
22	BANCO SANTANDER FL.R 23-25 16/01Q	EUR	21.76	0.00
14	BANCO SANTANDER SA FL.R 20-25 11/02Q	EUR	14.51	0.00
26	SANTANDER CONSUMER FL.R 23-25 14/03Q	EUR	26.11	0.00
	Sweden/*Svezia*		5.81	0.00
6	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 23-25 13/06Q	EUR	5.81	0.00
	Switzerland/*Svizzera*		8.70	0.00
9	UBS GROUP AG FL.R 21-26 16/01Q	EUR	8.70	0.00
	United Kingdom/*Regno Unito*		36.26	0.00
36	MIZUHO INTL FL.R 23-25 27/01Q	EUR	36.26	0.00
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		2.33	0.00
2	KRAFT HEINZ FOODS CO FL.R 23-25 09/05Q	EUR	2.33	0.00
Rights/*Diritti*			5 681.34	0.02
	Belgium/*Belgio*		5 681.34	0.02
7 014	MONTEA NV RTS 31.12.49 RIGHT	EUR	5 681.34	0.02
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			209.85	0.00
Bonds/*Obbligazioni*			3.62	0.00
	Hungary/*Ungheria*		3.62	0.00
14	INTERNATIONAL INV BK 0 21-23 16/10U - FV, refer to/voir note 2	EUR	3.62	0.00
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			43.51	0.00
	France/*Francia*		36.26	0.00
36	VILOGIA STE ANONYME FL.R 24-25 27/06Q	EUR	36.26	0.00
	Luxembourg/*Lussemburgo*		7.25	0.00
7	VERSITO INTL SA FL.R 22-25 25/07Q	EUR	7.25	0.00
Structured products/*Prodotti strutturati*			162.72	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
	Luxembourg/*Lussemburgo*		126.44	0.00
119	CODEIS SECURITIES SA 0 21-50 12/10U	EUR	126.44	0.00
	Netherlands/*Paesi Bassi*		36.28	0.00
36	JP MORGAN STRUCT FL.R 24-25 25/07Q	EUR	36.28	0.00
Money market instruments/*Strumenti del mercato monetario*			2 076.23	0.01
Bonds/*Obbligazioni*			2 039.96	0.01
	Australia		21.22	0.00
22	MACQUARIE BANK LTD ZCP 070525	EUR	21.22	0.00
	Belgium/*Belgio*		159.22	0.00
29	BRIDGESTONE EUROPE ZCP 041124	EUR	28.41	0.00
36	BRIDGESTONE EUROPE ZCP 240325	EUR	35.61	0.00
9	COMMUNAUTE FRANCAISE ZCP 040225	EUR	8.87	0.00
87	SUMITOMO BXL BRANCH ZCP 251124	EUR	86.33	0.00
	Estonia		42.69	0.00
14	REPUBLIC OF ESTONIA ZCP 020425	EUR	14.25	0.00
29	REPUBLIC OF ESTONIA ZCP 120325	EUR	28.44	0.00
	Finland/*Finlandia*		28.15	0.00
29	NORDEA BANK ABP ZCP 120925	EUR	28.15	0.00
	France/*Francia*		557.04	0.00
58	ACOSS ZCP 291024	EUR	57.59	0.00
9	AEGIDE ZCP 061124	EUR	8.60	0.00
3	AEGIDE ZCP 171224	EUR	2.88	0.00
14	ALLIADE HABITAT ZCP 301024	EUR	14.44	0.00
36	BATIGERE SAREL SA ZCP 071024	EUR	35.86	0.00
22	BPI FRANCE ZCP 111024	EUR	21.53	0.00
36	BPI FRANCE ZCP 151124	EUR	35.31	0.00
42	CGL ZCP 100325	EUR	41.03	0.00
14	CGL ZCP 250325	EUR	14.26	0.00
22	CM PARIS ZCP 031224	EUR	21.54	0.00
29	COFACE SA ZCP 061124	EUR	28.79	0.00
14	LMA ZCP 041024	EUR	14.30	0.00
51	LMA ZCP 17-10-24	EUR	50.55	0.00
36	LMA ZCP 20-12-24	EUR	35.87	0.00
22	RATP ZCP 111224	EUR	21.54	0.00
29	SATELLITE SAS ZCP 181224	EUR	28.72	0.00
29	SYN.MIX.TR.COM.AGG ZCP 031024	EUR	28.89	0.00
72	UNEDIC ZCP 121224	EUR	71.11	0.00
7	UNION FINANCES GRAIN ZCP 141024	EUR	7.23	0.00
7	UNION FINANCES GRAIN ZCP 251024	EUR	7.18	0.00
10	UNION FINANCES GRAIN ZCP 251024	EUR	9.82	0.00
	Germany/*Germania*		53.65	0.00
54	VOLKSWAGEN AG ZCP 151124	EUR	53.65	0.00
	Ireland/*Irlanda*		137.03	0.00
80	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 211024	EUR	79.37	0.00
29	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 071024	EUR	28.79	0.00
29	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 221024	EUR	28.87	0.00
	Italy/*Italia*		93.56	0.00
7	ENI SPA ZCP 231024	EUR	7.22	0.00
14	ENI SPA ZCP 281024	EUR	14.20	0.00
7	ENI SPA ZCP 291024	EUR	7.17	0.00
65	ENI SPA ZCP 311024	EUR	64.97	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
	Jersey		14.24	0.00
14	THE RBOS INT ZCP 170225	EUR	14.24	0.00
	Luxembourg/*Lussemburgo*		196.53	0.00
43	CORELUX S A ZCP 080125	EUR	43.05	0.00
43	CORELUX S A ZCP 151024	EUR	43.04	0.00
29	CORELUX S A ZCP 231024	EUR	28.69	0.00
22	CORELUX S A ZCP 261124	EUR	21.60	0.00
32	ICBC E ZCP 161224	EUR	31.26	0.00
29	VERTO CAPITAL I ZCP 171024	EUR	28.89	0.00
	Netherlands/*Paesi Bassi*		21.05	0.00
22	COOP RABO UA ZCP 03-07-25	EUR	21.05	0.00
	Singapore		10.10	0.00
14	THE MONE AUTH OF S ZCP 25-10-24	SGD	10.10	0.00
	Spain/*Spagna*		35.77	0.00
36	BANCO BILBAO VIZCAYA ZCP 251124	EUR	35.77	0.00
	United Kingdom/*Regno Unito*		551.03	0.00
36	BANK OF CHINA LONDON ZCP 021224	EUR	35.95	0.00
36	BANK OF CHINA LONDON ZCP 111024	EUR	35.86	0.00
72	BANK OF CHINA LONDON ZCP 111124	EUR	71.98	0.00
72	BANK OF ENGLAND ZCP 150125	EUR	71.13	0.00
43	INDCOM BK OF CHINA ZCP 101024	EUR	43.03	0.00
51	INDCOM BK OF CHINA ZCP 101224	EUR	50.25	0.00
29	KEB HANA BANK LONDON ZCP 171224	EUR	28.24	0.00
14	KOREA DE ZCP 020625	EUR	14.15	0.00
29	LAND SECURITIES PLC ZCP 121124	EUR	28.79	0.00
72	LAND SECURITIES PLC ZCP 171224	EUR	71.80	0.00
28	MIZUHO BANK, LTD ZCP 020125	EUR	27.85	0.00
29	MIZUHO BANK, LTD ZCP 051124	EUR	28.71	0.00
43	TRANSPORT FOR LONDON ZCP 241024	EUR	43.29	0.00
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		118.68	0.00
58	COLLATERALIZED COMM ZCP 291124	EUR	57.25	0.00
29	COLLATERALIZED CP ZCP 251124	EUR	28.41	0.00
12	HANNOVER FUNDING CO ZCP 191124	EUR	11.48	0.00
22	PROCTER AND GAMBLE C ZCP 181024	EUR	21.54	0.00
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			36.27	0.00
	France/*Francia*		14.49	0.00
14	BANQ F OISEST+0.33% 04-11-24	EUR	14.49	0.00
	United Kingdom/*Regno Unito*		21.78	0.00
22	UBS AG LOND B OISEST 25-04-25	EUR	21.78	0.00
Undertakings for Collective Investment/*Organismi d'Investimento Collettivo*			6.16	0.00
Shares/Units in investment funds/*Azioni/Quote di fondi di investimento*			6.16	0.00
	Luxembourg/*Lussemburgo*		6.16	0.00
1	LOF MONEY MARKET FUND EUR -S- CAP	EUR	6.16	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(9 706.19)	(0.03)
EUR	24 029.43	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	26 678.17	140.02	0.00
USD	904 502.44	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	819 801.54	(9 846.17)	(0.03)
EUR	10.07	Nomura International Plc	25/10/2024	SGD	14.48	(0.04)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Emerging High Conviction

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	96 787 476.18
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 73 718 897.59)		
Cash and term deposits/*Cassa*		1 395 708.08
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		970 536.13
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		60 272.32
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		145 761.64
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	250 607.13
		99 610 361.48
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Bank overdrafts/*Debiti bancari*		182 149.27
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		1 282 353.53
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	81 563.43
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	22 927.32
		1 568 993.55
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		98 041 367.93

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		101 664 287.48
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	1 791 554.26
Bank interest/*Interessi bancari*		60 753.83
Other income/*Altri redditi*		27.04
		1 852 335.13
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	826 954.76
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	180 475.90
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		28 223.75
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	283 980.60
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	601 955.78
Other expenses/*Altre spese*		766.22
		1 922 357.01
NET INVESTMENT LOSS/*PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI*		(70 021.88)
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	2 253 089.06
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	1 152 318.94
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(2 177 328.47)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		1 158 057.65
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	24 480 578.96
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	968 815.29
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		26 607 451.90
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(154 874.01)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(30 075 497.44)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		98 041 367.93

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	1 458 130.2670	48 242.0000	546 814.7420	959 557.5250
P - USD - Distribution	106 237.9900	2 004.0000	10 601.0000	97 640.9900
P - CHF - Hedged - Capitalisation	189 880.9560	14 507.5680	52 562.0420	151 826.4820
P - EUR - Hedged - Capitalisation	360 942.7980	1 150.4570	156 417.6150	205 675.6400
P - EUR - Hedged - Distribution	12 696.5360	0.0000	0.0000	12 696.5360
R - USD - Capitalisation	4 760.1020	254.2370	1 154.9860	3 859.3530
R - EUR - Hedged - Capitalisation	31 233.4340	0.0000	1 677.3380	29 556.0960
N - USD - Capitalisation	1 184 006.9300	6 931.6570	306 142.8800	884 795.7070
N - USD - Distribution	950 723.2000	6 590.0000	77 791.9990	879 521.2010
N - CHF - Hedged - Capitalisation	413 337.5070	10 800.0000	93 747.6390	330 389.8680
N - EUR - Capitalisation	7 015.1980	0.0000	1 007.8600	6 007.3380
N - EUR - Hedged - Capitalisation	144 848.6830	0.0000	43 621.9680	101 226.7150
N - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	337.4730	0.0000	337.4730
I - USD - Capitalisation	9 400.0000	0.0000	9 400.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	35 472.0000	0.0000	29 272.0000	6 200.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	415 000.0000	0.0000	0.0000	415 000.0000
M - USD - Capitalisation	1 500 903.2080	2 443.4260	441 011.7670	1 062 334.8670
M - USD - Distribution	271 978.7210	0.0000	119 250.8810	152 727.8400
M X1 - USD - Capitalisation	22 013.1430	0.0000	0.0000	22 013.1430
M X1 - USD - Distribution	81 625.7130	0.0000	42 380.1570	39 245.5560
M - CHF - Hedged - Capitalisation	814 905.8000	4 551.8210	345 703.7520	473 753.8690
M - CHF - Hedged - Distribution	58 044.0000	5 000.0000	0.0000	63 044.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	597 356.4130	2 850.0000	188 208.1190	411 998.2940
M - EUR - Hedged - Distribution	46 994.3900	0.0000	25 656.0810	21 338.3090

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	14 251 688.42	16 636 592.61	18 935 210.93
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.8524	11.4095	11.1923
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 447 900.14	1 210 204.53	1 304 525.11
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.8288	11.3914	11.1745

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 721 241.33	1 724 629.07	1 856 230.50
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.3369	9.0827	9.3151
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 513 249.81	3 448 759.83	3 765 851.96
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.2195	9.5549	9.6277
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	155 046.41	121 236.51	122 160.48
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.2117	9.5488	9.6216
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	54 605.32	52 101.40	48 819.33
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.1488	10.9454	10.8124
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	324 957.94	270 403.44	280 830.68
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9946	8.6575	8.7848
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	14 907 076.86	15 177 713.40	23 180 667.65
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.8480	12.8189	12.4547
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	13 901 039.59	11 544 689.24	12 722 851.90
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.8052	12.1431	11.9118
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 234 614.11	4 203 800.57	7 616 579.31
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.8170	10.1704	10.3310
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	66 482.65	62 267.23	639 859.17
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0669	8.8760	9.3202
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 398 834.18	1 550 200.40	2 200 749.10
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.8188	10.7022	10.6807
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 541.50	0.00	78 029.76
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.4942	0.0000	7.9425
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	120 788.97	39 185 050.55
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	12.8499	12.4798
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	79 695.11	361 661.42	2 332 100.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.8540	10.1957	10.3525
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 751 160.47	4 452 295.26	4 093 853.75
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.8582	10.7284	10.7026

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	15 169 084.86
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	12.9492
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	1 368 890.95
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	11.0921
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	976 881.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	11.6199
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	17 228 903.04	18 556 599.99	20 855 428.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.2180	12.3636	12.0358
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 404 371.22	3 288 117.35	3 628 180.23
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.7428	12.0896	11.8544
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	366 073.21	277 722.46	508 458.16
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.6298	12.6162	12.2222
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	624 811.98	997 879.10	1 377 414.09
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.9206	12.2251	11.9760
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 870 556.75	8 028 438.46	8 892 719.81
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.3916	9.8520	10.0271
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	754 069.97	555 982.18	623 513.27
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.9610	9.5786	9.8157
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 502 727.84	6 191 063.91	6 576 956.87
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.3562	10.3641	10.3635
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	274 308.14	472 481.56	561 278.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.8552	10.0540	10.1297

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	*Investimento*	*Unità di conto*	*Valore di mercato*	*% dell'attivo netto*
			USD	
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			96 787 476.18	98.72
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			96 787 476.18	98.72
Equities/*Azioni*			96 787 476.18	98.72
	Australia		718 776.26	0.73
89 705	PALADIN ENERGY	AUD	718 776.26	0.73
	Brazil/*Brasile*		4 095 336.88	4.18
167 228	ITAU UNIBANCO ADR REPR 1 PFD SHS	USD	1 112 066.20	1.13
83 941	PETROLEO BRASILEIRO SP.ADR REPR.2 SH	USD	1 209 589.81	1.23
75 700	TELEF BRASIL	BRL	775 930.74	0.79
99 900	WEG SA	BRL	997 750.13	1.02
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		7 107 728.77	7.25
4 000	ALCHIP TECHNOLOGIES LIMITED	TWD	249 632.49	0.25
413 500	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	5 855 821.87	5.97
146 200	POP MART INTERNATIONAL GROUP	HKD	1 002 274.41	1.02
	China/*Cina*		24 779 219.17	25.27
48 500	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	1 772 041.09	1.81
370 000	CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	HKD	1 836 309.01	1.87
1 885 000	CRRC CORP -H- SHS -HCOMPANY	HKD	1 232 805.96	1.26
72 404	KE HOLDINGS INC	USD	1 441 563.64	1.47
826 000	LENOVO GROUP LTD	HKD	1 127 211.92	1.15
106 700	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	2 362 721.45	2.41
226 500	PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA -H-	HKD	1 462 375.16	1.49
122 500	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	7 011 730.34	7.15
39 300	TRIP COM GROUP LTD - REG SHS	HKD	2 484 240.86	2.53
48 500	WULIANGYE YIBIN CO LTD -A-	CNY	1 123 373.84	1.15
338 000	XJ ELECTRIC CO LTD -A-	CNY	1 647 093.59	1.68
562 000	ZIJIN MINING CORP CO LTD -H-	HKD	1 277 752.31	1.30
	Hong Kong		3 199 075.10	3.26
183 800	AIA GROUP LTD	HKD	1 648 110.35	1.68
16 215	FUTU HOLDINGS LTD-ADR	USD	1 550 964.75	1.58
	India		19 757 803.55	20.15
14 588	APOLLO HOSPITALS	INR	1 253 217.38	1.28
28 969	ASTRAL POLY TECHNIK LTD REG	INR	687 761.40	0.70
100 659	DLF SHS	INR	1 075 221.30	1.10
425 801	GAIL (INDIA) LTD - DEMATERIALISED	INR	1 220 932.93	1.25
115 567	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	2 388 601.48	2.44
182 285	ICICI BANK	INR	2 769 037.07	2.82
18 234	INTERGLOBE AVIATION LTD (	INR	1 041 683.14	1.06
38 839	MAHINDRA and MAHINDRA LTD - REG SHS	INR	1 434 379.58	1.46
16 307	MAKEMYTRIP LTD	USD	1 515 735.65	1.55
266 921	POWER GRID INDIA	INR	1 123 886.10	1.15
33 604	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERAILISED	INR	1 184 202.34	1.21
26 192	SHRIRAM FINANCE LIMITED	INR	1 117 972.10	1.14
56 583	TITAGARH WAGONS	INR	824 998.76	0.84
8 960	ULTRA TECH CEMENT LTD	INR	1 261 865.46	1.29
263 181	ZOMATO --- REGISTERED SHS 144A REG S	INR	858 308.86	0.88
	Indonesia		2 294 346.00	2.34
3 364 300	BANK CENTRAL ASIA DEP	IDR	2 294 346.00	2.34

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	Mexico/*Messico*		2 234 583.42	2.28
102 600	COCA-COLA FEMSA - 5 SHS -L- 3 SHS -B-	MXN	912 314.55	0.93
185 800	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	1 322 268.87	1.35
	Poland/*Polonia*		807 572.89	0.82
89 000	ALLEGRO EU	PLN	807 572.89	0.82
	Saudi Arabia/*Arabia Saudita*		1 880 944.06	1.92
98 000	ETIHAD ETISALAT CO MOBILY-BEARER SHS	SAR	1 342 752.03	1.37
8 902	SAUDI TADAWUL GROUP HOLDING	SAR	538 192.03	0.55
	Singapore		1 269 962.32	1.30
572 300	MAPLETREE LOG TRUST REAL ESTATE INV TRU	SGD	651 773.20	0.66
244 600	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	618 189.12	0.63
	South Africa/*Sudafrica*		2 099 507.90	2.14
58 517	SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	ZAR	1 004 392.09	1.02
77 869	STANDARD BANK GROUP LIMITED	ZAR	1 095 115.81	1.12
	South Korea/*Corea del Sud*		8 511 687.34	8.68
5 188	HYUNDAI MOTOR CO	KRW	968 014.09	0.99
104 228	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD - REG SHS	KRW	4 901 752.80	5.00
15 617	SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	662 799.97	0.68
14 823	SK HYNIX INC	KRW	1 979 120.48	2.02
	Taiwan		13 467 973.21	13.74
87 000	CHROMA ATE	TWD	1 026 795.32	1.05
102 000	DELTA ELECTRONICS INC	TWD	1 226 390.72	1.25
42 000	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	1 559 413.11	1.59
63 000	PRIME VIEW INTERNATIONAL CO LTD	TWD	583 286.86	0.59
300 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	9 072 087.20	9.25
	Thailand/*Tailandia*		1 419 005.47	1.45
697 100	C.P.ALL-UNITS NON-VOTING DEPOSIT.RECEIPT	THB	1 419 005.47	1.45
	United Arab Emirates/*Emirati Arabi Uniti*		1 217 163.40	1.24
512 688	EMAAR PROPERTIES	AED	1 217 163.40	1.24
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		1 926 790.44	1.97
939	MERCADOLIBRE INC	USD	1 926 790.44	1.97

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						250 607.13	0.26
CHF	13 090 167.32	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	15 494 889.57	49 601.44	0.05
EUR	15 994 327.49	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	17 659 937.15	201 432.82	0.21
GBP	3 553.95	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	4 637.81	129.15	0.00
USD	313 711.71	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	264 475.50	(350.09)	(0.00)
USD	19 105.54	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	17 293.20	(206.19)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Asia High Conviction

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	263 818 871.76
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 199 769 885.21)		
Cash and term deposits/*Cassa*		3 154 524.47
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		1 575 282.23
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		201 054.81
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		316 155.35
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	533 214.53
		269 599 103.15
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		2 287 159.45
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		106 087.43
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	186 502.95
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	55 496.33
		2 635 246.16
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		266 963 856.99

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		356 313 374.23
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	4 650 078.88
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	54 879.98
Bank interest/*Interessi bancari*		108 258.64
Other income/*Altri redditi*		279.13
		4 813 496.63
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	2 266 423.82
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	174 529.96
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		28 755.34
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	728 150.86
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	2 680 941.59
		5 878 801.57
NET INVESTMENT LOSS/*PERDITA NETTA SU INVESTIMENTI*		(1 065 304.94)
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	13 548 780.61
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	1 761 581.98
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(8 960 866.22)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		5 284 191.43
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	70 660 029.44
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	1 971 891.18
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		77 916 112.05
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(445 391.74)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(166 820 237.55)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		266 963 856.99

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	109 053.6910	34 565.3180	49 511.0520	94 107.9570
P - CHF - Hedged - Capitalisation	169 498.3350	920.0000	16 538.4610	153 879.8740
P - EUR - Hedged - Capitalisation	502 315.1040	16 088.9130	253 652.0540	264 751.9630
P - EUR - Hedged - Distribution	3 773.4140	0.0000	0.0000	3 773.4140
N - USD - Capitalisation	684 185.2400	47 769.2970	320 123.4960	411 831.0410
N - USD - Distribution	54 712.2590	8 857.6640	44 247.2130	19 322.7100
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 013 667.5270	449 854.7000	547 759.4240	915 762.8030
N - EUR - Hedged - Capitalisation	297 922.1070	174 449.2590	11 523.4780	460 847.8880
N - GBP - Hedged - Capitalisation	105.9820	0.0000	0.0000	105.9820
N - AUD - Hedged - Distribution	30 000.0000	0.0000	0.0000	30 000.0000
I - USD - Capitalisation	325 091.8410	430.0000	266 794.5950	58 727.2460
I X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	2 000 000.0000	0.0000	0.0000	2 000 000.0000
M - USD - Capitalisation	458 600.6470	24 943.0740	217 185.7920	266 357.9290
M - USD - Distribution	111 161.2580	772.4550	56 507.2090	55 426.5040
M X1 - USD - Capitalisation	33 338.2860	0.0000	22 641.1170	10 697.1690
M X1 - USD - Distribution	138 916.4090	6 515.4540	69 575.6250	75 856.2380
M - CHF - Hedged - Capitalisation	889 228.5480	3 902.0000	549 217.0660	343 913.4820
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	195 793.0710	0.0000	0.0000	195 793.0710
M - EUR - Hedged - Capitalisation	781 456.2590	5 690.2060	481 837.3500	305 309.1150
M - EUR - Hedged - Distribution	347 788.8890	0.0000	175 617.8900	172 170.9990
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	60 893.9220	0.0000	14 861.3110	46 032.6110
M - GBP - Hedged - Capitalisation	17 078.8210	0.0000	1 550.0000	15 528.8210

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	17 707 566.67	15 515 395.66	19 953 461.10
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	188.1623	142.2730	139.1171
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 015 944.38	1 751 561.04	1 690 842.73
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.1008	10.3338	10.5675
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 678 210.18	5 370 881.08	6 143 860.78
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.8930	10.6923	10.7429

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	52 424.68	40 346.41	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.8932	10.6923	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	85 129 137.39	105 914 129.79	183 157 211.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	206.7089	154.8033	149.9231
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 841 918.47	8 216 156.73	12 759 010.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	198.8292	150.1703	145.8804
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 861 490.79	11 122 366.96	13 609 637.14
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.0446	10.9724	11.1134
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 844 005.20	3 372 548.08	7 639 213.29
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.8509	11.3202	11.2652
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 243.06	937.56	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7290	8.8464	0.0000
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0	0	70 527 271
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0	0	8 223
N - AUD - Hedged - Distribution	AUD	AUD	AUD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	358 014.69	276 280.83	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.9338	9.2094	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 167 546.54	50 421 562.46	59 567 576.65
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	207.1874	155.0994	150.1499
I X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	42 918 359.01
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	150.7203
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	788 372.37
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	151.6101
I X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	16 740 504.05	12 696 958.49	12 572 225.26
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.3703	6.3485	6.2861
I X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	7 911 241.26
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	7.9112
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	13 766 678.44
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	151.1553

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	344 175.66
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	11.8759
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	53 879 905.14	69 608 692.61	91 035 242.28
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	202.2838	151.7850	147.2869
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 885 964.16	16 486 823.67	18 586 860.87
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	196.4036	148.3145	144.0138
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 216 464.66	5 158 178.18	7 661 619.21
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	207.2011	154.7224	149.4108
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	15 058 466.86	20 831 652.19	19 157 001.37
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	198.5132	149.9582	145.7833
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 760 423.36	9 634 972.02	11 432 864.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.8419	10.8352	10.9958
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 769 103.34	2 157 113.28	1 931 492.87
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.1430	11.0173	11.1266
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 479 891.65	8 757 537.96	10 449 203.38
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.6733	11.2067	11.1740
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 478 376.06	3 858 190.18	4 291 614.45
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.3949	11.0935	11.0611
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	690 270.30	694 017.88	718 733.05
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.9952	11.3972	11.3089
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	181 244.94	150 559.69	147 489.82
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.6715	8.8156	8.6358

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			263 818 871.76	98.82
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			263 818 871.76	98.82
Equities/*Azioni*			263 818 871.76	98.82
	Australia		2 179 261.04	0.82
271 977	PALADIN ENERGY	AUD	2 179 261.04	0.82
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		20 427 852.37	7.65
14 000	ALCHIP TECHNOLOGIES LIMITED	TWD	873 713.73	0.33
1 149 100	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	16 273 095.32	6.10
478 600	POP MART INTERNATIONAL GROUP	HKD	3 281 043.32	1.23
	China/*Cina*		79 230 595.22	29.68
153 500	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	5 608 418.71	2.10
904 500	CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	HKD	4 489 031.08	1.68
5 248 000	CRRC CORP -H- SHS -HCOMPANY	HKD	3 432 236.43	1.29
252 244	KE HOLDINGS INC	USD	5 022 178.04	1.88
2 508 000	LENOVO GROUP LTD	HKD	3 422 575.65	1.28
366 800	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	8 122 270.19	3.04
887 500	PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA -H-	HKD	5 730 057.20	2.15
398 200	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	22 792 416.51	8.54
123 750	TRIP COM GROUP LTD - REG SHS	HKD	7 822 514.17	2.93
164 500	WULIANGYE YIBIN CO LTD -A-	CNY	3 810 206.12	1.43
1 030 700	XJ ELECTRIC CO LTD -A-	CNY	5 022 660.85	1.88
1 740 000	ZIJIN MINING CORP CO LTD -H-	HKD	3 956 030.27	1.48
	Hong Kong		17 691 061.55	6.63
1 060 854	AIA GROUP LTD	HKD	9 512 537.84	3.56
47 506	FUTU HOLDINGS LTD-ADR	USD	4 543 948.90	1.70
330 000	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	3 634 574.81	1.36
	India		59 861 551.73	22.42
50 438	APOLLO HOSPITALS	INR	4 332 998.24	1.62
102 859	ASTRAL POLY TECHNIK LTD REG	INR	2 442 005.23	0.91
270 187	DLF SHS	INR	2 886 088.86	1.08
948 038	GAIL (INDIA) LTD - DEMATERIALISED	INR	2 718 384.44	1.02
328 120	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	6 781 762.26	2.54
638 793	ICICI BANK	INR	9 703 713.94	3.63
63 115	INTERGLOBE AVIATION LTD (	INR	3 605 672.44	1.35
138 990	MAHINDRA and MAHINDRA LTD - REG SHS	INR	5 133 098.63	1.92
49 794	MAKEMYTRIP LTD	USD	4 628 352.30	1.73
1 111 698	POWER GRID INDIA	INR	4 680 867.84	1.75
82 515	SHRIRAM FINANCE LIMITED	INR	3 522 047.48	1.32
160 232	TITAGARH WAGONS	INR	2 336 235.29	0.88
29 576	ULTRA TECH CEMENT LTD	INR	4 165 282.69	1.56
896 898	ZOMATO --- REGISTERED SHS 144A REG S	INR	2 925 042.09	1.10
	Indonesia		7 231 319.22	2.71
10 603 600	BANK CENTRAL ASIA DEP	IDR	7 231 319.22	2.71
	Singapore		7 404 495.44	2.77
2 146 500	MAPLETREE LOG TRUST REAL ESTATE INV TRU	SGD	2 444 576.57	0.92
1 962 500	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	SGD	4 959 918.87	1.86
	South Korea/*Corea del Sud*		25 710 775.41	9.63
20 705	HYUNDAI MOTOR CO	KRW	3 863 286.77	1.45

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
289 168	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD - REG SHS	KRW	13 599 321.23	5.09
63 747	SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	2 705 481.82	1.01
41 513	SK HYNIX INC	KRW	5 542 685.59	2.08
	Taiwan		39 970 080.49	14.97
138 000	CHROMA ATE	TWD	1 628 709.82	0.61
278 000	DELTA ELECTRONICS INC	TWD	3 342 515.89	1.25
38 000	EMEMORY TECHNOLOGY INC	TWD	3 158 009.04	1.18
161 000	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	5 977 750.25	2.24
187 000	PRIME VIEW INTERNATIONAL CO LTD	TWD	1 731 343.54	0.65
798 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	24 131 751.95	9.04
	Thailand/*Tailandia*		4 111 879.29	1.54
2 020 000	C.P.ALL-UNITS NON-VOTING DEPOSIT.RECEIPT	THB	4 111 879.29	1.54

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						533 214.53	0.20
AUD	358 314.80	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	238 838.64	9 796.58	0.00
CHF	22 526 597.71	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	26 664 779.11	85 413.41	0.03
EUR	35 029 604.24	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	38 686 558.18	432 105.67	0.16
GBP	182 637.50	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	238 455.56	6 518.45	0.00
USD	117 528.26	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	99 416.39	(526.94)	(0.00)
USD	41 471.73	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	37 219.72	(92.64)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - TerreNeuve

Audited annual report · Relazione annuale certificata

Closed on 26 March 2024 · Chiuso al 26 marzo 2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2023 to 26/03/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 01/10/2023 al 26/03/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO*		95 051 947.21
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	61 521.26
Dividends received on CFD/*Dividendi ricevuti su CFD*	(2)	182 497.15
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	1 566 318.47
Bank interest/*Interessi bancari*		846 573.54
Other income/*Altri redditi*		733.77
		2 657 644.19
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	505 830.26
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	6 061.12
Performance fees/*Commissioni di performance*	(3)	61.67
Legal, auditing and professional fees/*Legali, compensi di revisione ed onorari*		160 998.00
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		623 609.83
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	110 331.73
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	9 950.39
Dividends paid on CFDs/*Dividendi pagati su CFDs*		130 456.85
Other expenses/*Altre spese*		910.81
		1 548 210.66
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		1 109 433.53
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(7 171 262.86)
Net realised loss on options/*Perdita netta realizzata sugli opzioni*	(2)	(4 809.00)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	1 003 972.82
Net realised gain on futures contracts/*Utile netto realizzato su contratti future*	(2)	50 931.38
Net realised loss on swaps and CFD/*Perdita netta realizzata su swap e CFD*	(2)	(4 465 818.70)
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(1 408 013.68)
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(10 885 566.51)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	3 616 254.98
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	1 180 351.82
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future*	(2)	(57 243.87)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CFD/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CFD*	(2)	1 252 261.73
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*DIMINUZIONE NETTA DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		(4 893 941.85)
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(59 756.78)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(90 098 248.58)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO*		-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2023 to 26/03/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 01/10/2023 al 26/03/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 26/03/2024 *Numero di azioni 26/03/2024*
P - USD - Capitalisation	122.2820	0.0000	122.2820	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	404 014.4510	2 455.2200	406 469.6710	0.0000
N - USD - Capitalisation	433 455.6210	0.0000	433 455.6210	0.0000
N - USD - Distribution	32 254.1700	0.0000	32 254.1700	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	83 900.0000	0.0000	83 900.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	1 157 986.2210	55 417.1220	1 213 403.3430	0.0000
N X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	1 876 200.0000	0.0000	1 876 200.0000	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	252 271.8800	27 468.7910	279 740.6710	0.0000
I X1 - USD - Capitalisation	1 262 279.8020	0.0000	1 262 279.8020	0.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	1 623 299.0000	8 842.0000	1 632 141.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	685 212.1250	0.0000	685 212.1250	0.0000
M - USD - Distribution	121 102.0000	0.0000	121 102.0000	0.0000
M X1 - USD - Distribution	2 950.0000	0.0000	2 950.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	397 166.0310	6 500.0000	403 666.0310	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	78 124.3060	0.0000	78 124.3060	0.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	26 845.7020	0.0000	26 845.7020	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	608 425.2280	7 605.0000	616 030.2280	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	77 003.1280	0.0000	77 003.1280	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	252 995.3060	0.0000	252 995.3060	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	135 066.0000	0.0000	135 066.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	56 851.2730	0.0000	56 851.2730	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	8 656.3050	0.0000	8 656.3050	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	8 400.0000	0.0000	8 400.0000	0.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	26/03/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 211.21	1 442.55
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.2101	9.9051	11.7969
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	3 610 166.14	1 528 654.47
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.2307	8.9357	10.9410

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	26/03/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	4 374 518.08	5 747 198.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.4003	10.0922	11.9821
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	323 318.21	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	10.0241	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	749 338.62	2 153 332.65
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	8.9313	11.0830
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	10 615 265.37	11 279 590.76
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.4646	9.1670	11.1686
N X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	17 289 836.38	20 975 819.30
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.5197	9.2153	11.1990
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	2 415 663.76	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.5756	0.0000
I X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	13 329 429.91	15 667 920.39
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.8676	10.5598	12.4124
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	14 778 477.44	5 430 380.59
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.4080	9.1040	11.0732
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	6 893 934.37	7 058 065.60
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.3667	10.0610	11.9382
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 213 297.29	3 279 346.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.2600	10.0188	11.9077
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	30 063.20	605 152.51
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.3364	10.1909	11.9714
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	3 527 649.47	5 214 023.32
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.0992	8.8821	11.0329
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	696 508.02	1 300 005.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.0633	8.9154	11.0743
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	242 031.60	372 821.38
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.0157	11.0956

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	26/03/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	5 537 901.63	11 484 704.60
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.4004	9.1020	11.1002
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	700 896.27	921 663.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.3335	9.1022	11.1003
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	2 306 384.57	3 533 235.43
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.1163	11.0190
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 237 200.97	1 086 288.36
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.3375	9.1600	11.0706
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	544 981.84	653 188.45
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.5861	11.4894
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	82 981.21	224 102.18
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.8386	9.5862	11.4895
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	81 331.32	96 332.40
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.8515	9.6823	11.4681

LO Funds - Swiss Equity

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	CHF
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	220 608 059.69
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : CHF 206 100 645.88)		
Cash and term deposits/*Cassa*		980 109.60
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		2 617 573.76
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		24 132.12
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	1 237.77
		224 231 112.94
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		1 446 827.02
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		43 057.25
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	149 124.54
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	53 655.52
		1 692 664.33
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		222 538 448.61

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		244 487 083.76
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	3 325 162.00
Bank interest/*Interessi bancari*		34 598.58
		3 359 760.58
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	1 594 712.08
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	141 890.94
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	618 495.12
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	204 453.35
		2 559 551.49
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		800 209.09
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	7 172 048.07
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(891.24)
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(2 240.48)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		7 969 125.44
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	19 187 277.32
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(8 166.62)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		27 148 236.14
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(214 142.79)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(48 882 728.50)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		222 538 448.61

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - CHF - Capitalisation	1 240 642.6750	60 493.4410	213 574.6470	1 087 561.4690
N - CHF - Capitalisation	6 562 714.9210	760 307.0890	2 877 268.8800	4 445 753.1300
N - CHF - Distribution	492 339.0700	0.0000	330 000.0000	162 339.0700
I - CHF - Capitalisation	27 343.7400	22 029.5630	43 331.3030	6 042.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	24 602.9510	22 065.0000	19 523.9880	27 143.9630
M - CHF - Capitalisation	4 506 442.6830	1 407 196.5760	1 908 727.9140	4 004 911.3450
M - CHF - Distribution	903 157.8080	214 914.3520	362 606.6190	755 465.5410
M X1 - CHF - Capitalisation	613 391.7670	543 885.4330	426 412.7770	730 864.4230
M X1 - CHF - Distribution	418 552.0000	446 138.0000	302 762.0000	561 928.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	26 834.7230	21 288.7710	29 323.4940	18 800.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	19 294 873.45	19 339 321.60	11 509 896.14
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.7414	15.5881	14.9100
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	86 023 062.40	110 628 682.14	109 117 474.44
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.3495	16.8572	15.9873
N - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 973 705.57	7 921 927.58	8 103 522.28
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.3179	16.0904	15.3902
I - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	117 241.11	462 059.62	117 853.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.4044	16.8982	16.0198
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	326 153.93	248 082.53	207 924.51
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.0157	10.0834	9.1824
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	76 060 547.96	74 692 176.66	83 609 135.85
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.9918	16.5745	15.7468
M - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	13 328 499.49	13 997 807.89	14 235 370.25
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.6428	15.4987	14.8270

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X1 - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	14 219 210.62	10 366 493.02	4 119 967.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.4553	16.9003	15.9818
M X1 - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 998 659.84	6 541 629.76	2 860 223.66
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.7935	15.6292	14.9562
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	262 912.80	320 105.62	290 883.99
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.9847	11.9288	11.1513

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			CHF	
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			220 608 059.69	99.13
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			220 608 059.69	99.13
Equities/*Azioni*			220 608 059.69	99.13
	Switzerland/*Svizzera*		220 608 059.69	99.13
221 031	ABB REG.SHS	CHF	10 828 308.69	4.87
81 933	ALCON INC. - REG SHS	CHF	6 908 590.56	3.10
3 209	BELIMO HOLDING AG-REG	CHF	1 936 631.50	0.87
43 798	BKW AG	CHF	6 718 613.20	3.02
3 184	BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	CHF	1 929 504.00	0.87
46 597	CEMBRA MONEY BANK SA	CHF	3 678 833.15	1.65
388	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	4 233 080.00	1.90
74 332	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	9 945 621.60	4.47
257 759	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	3 299 315.20	1.48
9 048	COMET HLDG REG SHS	CHF	3 017 508.00	1.36
61 468	DKSH HOLDING SA	CHF	4 130 649.60	1.86
15 038	GALDERMA GROUP AG	CHF	1 181 986.80	0.53
1 100	GIVAUDAN SA - REG SHS	CHF	5 104 000.00	2.29
113 298	HOLCIM LTD	CHF	9 353 882.88	4.20
61 669	JULIUS BAER GROUP - REG SHS	CHF	3 138 952.10	1.41
7 015	KARDEX HOLDING AG	CHF	1 943 155.00	0.87
7 601	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	1 754 310.80	0.79
16 280	LONZA GROUP	CHF	8 703 288.00	3.91
232 428	NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	CHF	19 747 082.88	8.87
200 549	NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	CHF	19 483 335.35	8.76
8 480	PARTNERS GROUP HOLDING AG - NAMNE-AKT	CHF	10 769 600.00	4.84
51 602	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	6 393 487.80	2.87
73 651	ROCHE HOLDING LTD	CHF	19 929 960.60	8.96
59 692	SANDOZ GROUP AG	CHF	2 105 336.84	0.95
21 214	SGS LTD	CHF	2 001 328.76	0.90
2 057	SIEGFRIED HOLDING	CHF	2 340 866.00	1.05
31 890	SIKA AG-REG	CHF	8 932 389.00	4.01
4 342	SONOVA HOLDING LTD - NAMEN-AKT	CHF	1 319 099.60	0.59
3 837	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	2 708 922.00	1.22
28 050	SWISS PRIME SITE-REG	CHF	2 660 542.50	1.20
59 624	SWISS RE - REG SHS	CHF	6 958 120.80	3.13
37 032	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	2 192 294.40	0.99
446 958	UBS GROUP AG-REG	CHF	11 647 725.48	5.23
7 788	VAT GROUP SA	CHF	3 355 070.40	1.51
20 119	ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	CHF	10 256 666.20	4.61

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* CHF	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						1 237.77	0.00
CHF	4 374.09	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	4 686.17	(32.87)	(0.00)
CHF	4 859.85	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	5 759.04	10.12	0.00
EUR	268 250.39	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	250 033.51	2 232.27	0.00
USD	333 536.58	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	281 846.68	(971.75)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Swiss Small & Mid Caps

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	CHF
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	26 453 053.90
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : CHF 23 943 361.39)		
Cash and term deposits/*Cassa*		558 928.64
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		439 745.68
		27 451 728.22
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Bank overdrafts/*Debiti bancari*		38 811.82
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		386 449.06
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		29 297.98
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	18 076.94
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	6 303.95
		478 939.75
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		26 972 788.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		67 638 992.17
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	485 830.81
Bank interest/*Interessi bancari*		7 738.13
		493 568.94
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	288 449.07
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	16 715.71
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		3 078.47
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	104 270.42
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	56 725.39
		469 239.06
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		24 329.88
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	1 732 650.10
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	2 464.01
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		1 759 443.99
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	4 013 395.09
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		5 772 839.08
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(89 756.85)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(46 349 285.93)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		26 972 788.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - CHF - Capitalisation	204 449.3940	27 573.0000	24 602.5620	207 419.8320
N - CHF - Capitalisation	1 804 280.2850	57 196.8890	1 270 868.7210	590 608.4530
N - CHF - Distribution	480 261.7320	53 900.0000	205 664.9300	328 496.8020
I X1 - CHF - Capitalisation	769 645.6420	76 271.6500	803 316.1290	42 601.1630
I X1 - CHF - Distribution	306 663.0000	71 838.0000	150 401.0000	228 100.0000
I X9 - CHF - Capitalisation	1 169 457.7070	84 508.0000	1 253 965.7070	0.0000
M - CHF - Capitalisation	1 273 857.2850	224 518.7940	759 547.6540	738 828.4250
M - CHF - Distribution	171 876.2060	1 300.0000	106 422.7300	66 753.4760
M X1 - CHF - Capitalisation	33 701.0000	0.0000	33 701.0000	0.0000
M X1 - CHF - Distribution	40 234.0000	0.0000	40 234.0000	0.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 455 781.59	2 133 264.43	1 166 446.60
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.8397	10.4342	9.7736
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 295 876.08	19 476 422.26	16 318 637.04
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.3532	10.7946	10.0256
N - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 005 902.65	5 165 790.95	7 052 336.50
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1946	10.7562	9.9900
I X1 - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	535 796.21	8 427 317.79	11 821 047.73
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.5770	10.9496	10.1320
I X1 - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 823 483.39	3 332 395.46	21 002 611.01
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.3783	10.8666	10.1371
I X9 - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	12 819 972.52	7 818 263.64
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	10.9623	10.1408
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 042 668.76	13 647 757.97	9 085 825.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.2392	10.7137	9.9680

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	813 279.79	1 833 029.41	1 579 702.73
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1833	10.6648	9.9679
M X1 - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	367 661.96	418 275.87
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	10.9095	10.1030
M X1 - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	435 379.42	175 661.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	10.8212	10.1030

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			CHF	
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			26 453 053.90	98.07
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			26 453 053.90	98.07
Equities/*Azioni*			26 453 053.90	98.07
	Switzerland/*Svizzera*		26 453 053.90	98.07
7 546	ACCELLERON INDUSTRIES AG	CHF	330 816.64	1.23
13 628	ADECCO REG.SHS	CHF	392 213.84	1.45
236 190	ARYZTA	CHF	382 863.99	1.42
5 534	BALOISE HOLDING AG - REG	CHF	954 615.00	3.54
352	BARRY CALLEBAUT LTD - NAMEN-AKT	CHF	551 232.00	2.04
1 406	BELIMO HOLDING AG-REG	CHF	848 521.00	3.15
6 430	BKW AG	CHF	986 362.00	3.66
915	BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	CHF	554 490.00	2.06
7 404	CEMBRA MONEY BANK SA	CHF	584 545.80	2.17
172	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	1 876 520.00	6.96
60 715	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	777 152.00	2.88
2 009	COMET HLDG REG SHS	CHF	670 001.50	2.48
2 156	DAETWYLER HOLDING AG	CHF	372 125.60	1.38
10 037	DKSH HOLDING SA	CHF	674 486.40	2.50
2 751	DOCMORRIS LTD	CHF	102 612.30	0.38
43 935	EFG INTL	CHF	499 101.60	1.85
6 489	GALDERMA GROUP AG	CHF	510 035.40	1.89
6 511	GEORG FISCHER LTD	CHF	415 727.35	1.54
6 571	HUBER + SUHNER AG	CHF	575 619.60	2.13
221	INFICON HOLDING AG	CHF	269 620.00	1.00
20 870	JULIUS BAER GROUP - REG SHS	CHF	1 062 283.00	3.94
1 171	KARDEX HOLDING AG	CHF	324 367.00	1.20
423	PARTNERS GROUP HOLDING AG - NAMNE-AKT	CHF	537 210.00	1.99
8 623	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	1 068 389.70	3.96
1 530	ROCHE HOLDING AG	CHF	442 782.00	1.64
35 630	SANDOZ GROUP AG	CHF	1 256 670.10	4.66
5 017	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	1 244 216.00	4.61
12 610	SGS LTD	CHF	1 189 627.40	4.41
469	SIEGFRIED HOLDING	CHF	533 722.00	1.98
36 736	SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	CHF	692 840.96	2.57
2 917	SKAN GROUP AG	CHF	232 484.90	0.86
10 073	SOFTWAREONE HOLDING AG	CHF	150 490.62	0.56
9 876	STRAUMANN HOLDING LTD - REG SHS	CHF	1 365 357.00	5.06
10 593	SWISS PRIME SITE-REG	CHF	1 004 746.05	3.73
1 184	SWISSQUOTE GROUP HOLDING	CHF	360 409.60	1.34
9 667	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	572 286.40	2.12
2 171	THE SWATCH GROUP	CHF	393 493.75	1.46
2 833	VAT GROUP SA	CHF	1 220 456.40	4.52
634	YPSOMED HOLDING AG NAM.AKT	CHF	261 208.00	0.97
3 815	ZHENDER GROUP NAMEN AKT -A-	CHF	211 351.00	0.78

LO Funds - Planetary Transition

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	396 556 464.50
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 350 199 627.88)		
Cash and term deposits/*Cassa*		6 512 067.24
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		1 562 373.73
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		49 524.19
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		168 468.73
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	563 022.62
Receivable on foreign exchange transactions, net/*Crediti su operazioni di cambio, netti*		3 878.77
		405 415 799.78
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Bank overdrafts/*Debiti bancari*		141.05
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		2 921 759.21
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		74 544.21
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	197 912.26
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	65 747.69
		3 260 104.42
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		402 155 695.36

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		498 428 330.76
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	4 029 494.53
Bank interest/*Interessi bancari*		478 098.29
Other income/*Altri redditi*		4 803.64
		4 512 396.46
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	2 462 234.71
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	107 369.13
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		22 105.92
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	895 425.08
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	629 711.50
Other expenses/*Altre spese*		53.33
		4 116 899.67
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		395 496.79
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	16 650 480.77
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	3 089 205.12
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(1 552 305.83)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		18 582 876.85
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	59 390 970.53
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	2 773 267.86
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		80 747 115.24
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(369 511.92)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(176 650 238.72)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		402 155 695.36

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	672 601.2200	1 506.0270	321 159.4070	352 947.8400
P Seeding - USD - Capitalisation	29 050.0000	0.0000	6 550.0000	22 500.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	72 608.6890	28 000.0000	15 300.7610	85 307.9280
P - CHF - Hedged - Distribution	9 780.0000	0.0000	4 265.0000	5 515.0000
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	7 200.0000	0.0000	0.0000	7 200.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	355 547.5590	22 964.1340	218 646.7530	159 864.9400
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	87 481.0000	0.0000	1 110.0000	86 371.0000
P - GBP - Hedged - Capitalisation	8 909.1970	0.0000	8 909.1970	0.0000
N - USD - Capitalisation	1 827 658.8190	652 855.2570	1 255 064.4600	1 225 449.6160
N - USD - Distribution	333 608.0590	88 316.0480	408 173.1980	13 750.9090
N Seeding - USD - Capitalisation	834 950.4560	0.0000	253 828.0480	581 122.4080
N X1 - USD - Capitalisation	977 960.4040	0.0000	977 960.4040	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	124 465.8150	0.0000	103 088.0000	21 377.8150
N - CHF - Hedged - Distribution	64 000.0000	0.0000	0.0000	64 000.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	601 000.0000	0.0000	161 000.0000	440 000.0000
N - EUR - Capitalisation	1 337 273.2120	5 208.5180	1 114 180.9030	228 300.8270
N - EUR - Hedged - Capitalisation	695 424.0660	332.5740	335 039.9150	360 716.7250
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	150 000.0000	0.0000	50 000.0000	100 000.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	65 273.1640	32 713.0970	44 920.7240	53 065.5370
N - GBP - Hedged - Distribution	65.4360	0.0000	65.4360	0.0000
I - USD - Capitalisation	6 937 174.1530	997 364.9120	3 266 953.3420	4 667 585.7230
I Seeding - USD - Capitalisation	350 189.0000	0.0000	340 089.0000	10 100.0000
I X2 - USD - Capitalisation	0.0000	9 675 859.5000	0.0000	9 675 859.5000
I X9 - USD - Capitalisation	752 055.6540	40 000.0000	792 055.6540	0.0000
I X9 - USD - Distribution	0.0000	573 438.4020	573 438.4020	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	316 892.7900	40 564.0000	347 406.7900	10 050.0000
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	4 000.0000	0.0000	4 000.0000	0.0000
I X1 - EUR - Distribution	391 384.5270	0.0000	76 119.7240	315 264.8030
I X1 - JPY - Hedged - Distribution	14 607.3690	0.0000	4 359.2130	10 248.1560
I X1 - CAD - Distribution	0.0000	6 477 174.9100	0.0000	6 477 174.9100
S - USD - Capitalisation	137 980.2750	39 731.8960	30 847.0000	146 865.1710
M - USD - Capitalisation	4 022 160.2700	2 399 046.0770	5 151 152.3310	1 270 054.0160
M - USD - Distribution	718 758.5770	201 625.2070	567 417.4490	352 966.3350
M Seeding - USD - Capitalisation	2 214 297.0000	0.0000	1 651 411.0000	562 886.0000
M Seeding - USD - Distribution	426 820.0000	0.0000	327 716.0000	99 104.0000
M X1 - USD - Capitalisation	1 023 478.3690	130 948.2600	1 069 461.4340	84 965.1950
M X1 - USD - Distribution	454 875.9170	66 072.0470	417 985.5210	102 962.4430
M X1 Seeding - USD - Capitalisation	37 028.0000	0.0000	37 028.0000	0.0000
M X1 Seeding - USD - Distribution	490 454.0000	0.0000	485 194.0000	5 260.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 112 930.7360	85 408.9100	648 021.5760	550 318.0700
M - CHF - Hedged - Distribution	111 451.1800	0.0000	33 840.4350	77 610.7450
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	252 374.6780	0.0000	166 201.6780	86 173.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	21 000.0000	0.0000	8 000.0000	13 000.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	19 481.2040	0.0000	5 196.0000	14 285.2040
M - EUR - Capitalisation	71 623.0000	66 233.5890	111 778.5890	26 078.0000

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
M - EUR - Hedged - Capitalisation	969 369.9760	26 519.2460	595 086.9140	400 802.3080
M - EUR - Hedged - Distribution	219 992.3740	5 000.0000	114 984.3570	110 008.0170
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	273 230.0000	0.0000	138 330.0000	134 900.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	27 812.0000	0.0000	22 403.0000	5 409.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	289 877.9340	151 692.1480	293 051.7420	148 518.3400
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	58 227.2870	0.0000	43 838.1570	14 389.1300
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	6 000.0000	0.0000	6 000.0000	0.0000
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Distribution	17 725.0000	0.0000	17 725.0000	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	1 000.0000	0.0000	1 000.0000	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	9 044.0000	0.0000	3 604.0000	5 440.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	114 576.0000	2 000.0000	107 509.0000	9 067.0000
M X1 Seeding - GBP - Hedged - Distribution	276 002.0000	0.0000	145 326.0000	130 676.0000
M - SGD - Hedged - Capitalisation	84 898.3400	0.0000	4 000.0000	80 898.3400
I X1 - CAD - Distribution	6 477 174.9100	0.0000	6 477 174.9100	0.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 349 225.64	10 006 799.51	8 308 161.11
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.9891	14.8778	13.8046
P Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	411 913.39	438 195.42	405 065.89
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.3073	15.0842	13.9437
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 322 294.38	972 386.76	945 487.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.5003	13.3922	13.0637
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	85 487.29	130 980.34	144 751.56
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.5009	13.3927	13.0642
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	113 525.50	97 718.31	94 965.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.7674	13.5720	13.1896
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 591 527.06	4 860 635.37	5 095 829.66
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.2107	13.6708	13.1077

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 423 009.23	1 210 925.47	1 298 683.39
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.4755	13.8422	13.2223
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	126 152.56	173 471.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	14.1598	13.3731
P - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	17 005.57
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	13.3731
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	22 911 671.31	28 021 510.31	21 416 668.49
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.6965	15.3319	14.1056
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	253 264.10	5 074 823.05	6 472 776.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.4180	15.2119	14.0665
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	11 051 480.48	12 972 383.41	32 983 904.47
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.0175	15.5367	14.2405
N Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	1 627 678.50
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	14.1537
N X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	7 976 074.19	7 479 955.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	8.1558	7.4803
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	344 142.21	1 716 499.91	1 695 156.11
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.0981	13.7909	13.3388
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 014 514.08	875 465.15	853 684.31
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.8518	13.6791	13.3388
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 206 838.55	8 401 496.85	8 991 443.01
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.3792	13.9792	13.4703
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 968 643.26	15 031 283.08	19 071 765.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.0032	11.2402	11.1762
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 066 220.12	9 779 174.47	14 437 424.49
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.8171	14.0622	13.3688
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 711 471.65	2 138 615.24	2 025 558.52
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.1147	14.2574	13.5037

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	930 085.52	946 020.63	904 356.53
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.5271	14.4933	13.5721
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	948.07	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	14.4884	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	87 425 061.82	106 509 345.84	103 915 206.44
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.7303	15.3534	14.1197
I Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	192 425.50	5 448 492.01	14 421 344.62
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.0520	15.5587	14.2550
I X2 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	100 085 466.95	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3438	0.0000	0.0000
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	11 694 644.14	10 112 801.71
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	15.5502	14.2493
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	162 038.79	4 375 327.39	4 623 847.62
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.1233	13.8070	13.3490
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	55 995.87	79 555.58
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	13.9990	13.4840
I X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 043 205.38	4 370 164.45	4 424 997.87
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.8248	11.1659	11.2216
I X1 - JPY - Hedged - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	105 662 441	132 115 908	132 255 442
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10 310	9 044	8 934
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 858 713.79	2 182 703.48	2 349 842.28
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.4649	15.8190	14.4233
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	23 557 708.19	61 286 524.23	78 532 930.88
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.5486	15.2372	14.0430
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 492 362.47	10 917 148.20	16 223 947.54
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.3937	15.1889	14.0431
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 638 056.79	34 235 900.58	105 265 418.92
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.8991	15.4613	14.1909

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 833 896.64	6 520 363.41	13 305 577.57
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.5048	15.2766	14.1283
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 610 465.60	15 862 414.81	28 729 664.87
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.9544	15.4985	14.2176
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 906 975.20	6 955 903.49	10 942 172.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.5211	15.2919	14.1439
M X1 Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	576 117.97	2 479 621.56
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	15.5590	14.2552
M X1 Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	97 536.81	7 509 146.51	9 654 813.25
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.5431	15.3106	14.1613
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	8 793 248.70	15 261 008.55	18 045 659.95
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.9785	13.7125	13.2862
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 229 616.63	1 523 089.43	2 337 546.34
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.8434	13.6660	13.2862
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 402 660.48	3 510 868.17	5 608 178.98
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.2773	13.9113	13.4234
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	207 120.39	288 655.12	325 106.93
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.9323	13.7455	13.3624
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	232 731.17	271 108.49	261 461.84
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.2918	13.9164	13.4212
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	282 724.37	672 390.09	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.8415	9.3879	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 691 772.98	13 556 945.80	15 196 014.65
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.6959	13.9853	13.3191
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 821 242.26	3 066 039.57	3 644 347.38
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.5555	13.9370	13.3180
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 294 410.87	3 876 649.73	6 666 285.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.0082	14.1882	13.4567

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	89 944.98	389 653.13	502 072.18
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.6288	14.0103	13.3957
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 532 003.65	4 120 406.19	6 293 656.95
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.0484	14.2143	13.4743
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	239 543.93	816 266.99	3 894 681.30
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.6476	14.0186	13.4057
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	85 667.80	824 393.31
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	14.2780	13.5177
M X1 Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	248 839.33	1 113 825.57
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	14.0389	13.4262
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	14 589.09	81 780.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	14.5891	13.6301
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	94 041.79	130 226.39	968 385.23
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.2871	14.3992	13.5687
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	156 878.80	1 651 501.57	2 267 531.20
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.3022	14.4140	13.5845
M X1 Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 263 157.63	3 982 613.75	5 271 153.54
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.3188	14.4297	13.6001
M - SGD - Hedged - Capitalisation	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	977 421.42	859 890.15	634 902.40
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.0821	10.1285	9.4906
I X1 - CAD - Distribution	CAD	CAD	CAD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	61 369 975.27	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.4748	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			396 556 464.50	98.61
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			396 556 464.50	98.61
Equities/*Azioni*			396 556 464.50	98.61
	Canada		25 625 681.68	6.37
93 449	CDN PACIFIC RAILWAY --- REGISTERED SHS	USD	7 993 627.46	1.99
303 382	PAN AMERICAN SILVER	USD	6 331 582.34	1.57
185 011	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	USD	11 300 471.88	2.81
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		3 424 872.69	0.85
4 224 000	WANT WANT CHINA	HKD	2 903 921.19	0.72
292 799	YADEA GROUP HOLDINGS LTD	HKD	520 951.50	0.13
	China/*Cina*		8 854 323.01	2.20
242 339	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	8 854 323.01	2.20
	Denmark/*Danimarca*		7 851 515.24	1.95
66 655	NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	DKK	7 851 515.24	1.95
	France/*Francia*		14 603 585.14	3.63
125 638	DANONE SA	EUR	9 161 863.06	2.28
20 643	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	5 441 722.08	1.35
	Hong Kong		11 357 435.08	2.82
1 266 600	AIA GROUP LTD	HKD	11 357 435.08	2.82
	Ireland/*Irlanda*		15 217 154.98	3.78
22 464	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	7 940 574.72	1.97
69 994	KERRY GROUP -A-	EUR	7 276 580.26	1.81
	Japan/*Giappone*		21 943 257.00	5.46
14 069	KEYENCE CORP	JPY	6 723 691.21	1.67
40 400	SHIMANO INC	JPY	7 673 853.08	1.91
325 200	YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	7 545 712.71	1.88
	Netherlands/*Paesi Bassi*		5 468 290.32	1.36
8 313	ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	EUR	5 468 290.32	1.36
	South Korea/*Corea del Sud*		6 895 505.99	1.71
146 622	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD - REG SHS	KRW	6 895 505.99	1.71
	Switzerland/*Svizzera*		14 351 949.92	3.57
60 820	NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	CHF	6 125 581.35	1.52
13 612	ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	CHF	8 226 368.57	2.05
	Taiwan		9 395 325.66	2.34
310 689	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	9 395 325.66	2.34
	United Kingdom/*Regno Unito*		23 236 289.82	5.78
275 187	COMPASS GROUP PLC	GBP	8 836 622.18	2.20
441 902	NATIONAL GRID PLC	GBP	6 105 165.18	1.52
328 402	SSE PLC	GBP	8 294 502.46	2.06
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		228 331 277.97	56.78
75 901	ABBOTT LABORATORIES	USD	8 653 473.01	2.15
452 553	AES CORP	USD	9 078 213.18	2.26
23 929	ALPHABET INC -A-	USD	3 968 624.65	0.99
68 010	AMAZON.COM INC	USD	12 672 303.30	3.15
23 492	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	6 367 036.76	1.58

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
70 037	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	7 270 540.97	1.81
72 757	CORTEVA - REGISTERED SHS	USD	4 277 384.03	1.06
7 898	DEERE AND CO	USD	3 296 072.34	0.82
52 912	ENPHASE ENERGY	USD	5 980 114.24	1.49
66 047	GLOBAL PAYMENTS INC	USD	6 764 533.74	1.68
2 824	MERCADOLIBRE INC	USD	5 794 735.04	1.44
78 896	MERCK and CO INC - REG SHS	USD	8 959 429.76	2.23
37 697	MICROSOFT CORP	USD	16 221 019.10	4.03
14 050	MSCI INC -A-	USD	8 190 166.50	2.04
147 579	NEXTERA ENERGY	USD	12 474 852.87	3.10
146 698	NVIDIA CORP	USD	17 815 005.12	4.43
108 309	PAYPAL HOLDINGS	USD	8 451 351.27	2.10
32 875	PRICESMART INC	USD	3 017 267.50	0.75
44 700	REPUBLIC SERVICES -A-	USD	8 977 548.00	2.23
23 830	RESMED	USD	5 817 379.60	1.45
11 576	S&P GLOBAL INC	USD	5 980 393.12	1.49
67 368	SYSCO CORP	USD	5 258 746.08	1.31
24 400	TESLA MOTORS INC	USD	6 383 772.00	1.59
19 236	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS	USD	11 898 812.52	2.96
16 762	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	9 800 406.16	2.44
5 120	UNITED RENTALS INC	USD	4 145 817.60	1.03
21 779	VERISK ANALYTICS	USD	5 835 900.84	1.45
28 665	VISA INC -A-	USD	7 881 441.75	1.96
36 334	ZOETIS INC -A-	USD	7 098 936.92	1.77

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						563 022.62	0.14
CHF	22 858 842.12	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	27 053 484.81	91 245.84	0.02
EUR	25 833 720.16	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	28 507 282.67	342 047.41	0.09
GBP	3 574 229.58	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	4 655 924.55	138 234.94	0.03
JPY	121 519 119.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	863 334.18	(12 011.07)	(0.00)
SGD	988 684.98	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	760 015.20	11 773.73	0.00
USD	869 924.34	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	733 517.76	(1 119.82)	(0.00)
USD	404 021.23	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	365 118.99	(3 716.26)	(0.00)
USD	170 935.31	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	130 572.08	(4 202.72)	(0.00)
USD	110 275.03	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	JPY	15 609 878.00	915.74	0.00
USD	8 372.06	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	SGD	10 910.98	(145.17)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Global Government Fundamental

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	24 128 354.17
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 25 965 320.66)		
Cash and term deposits/*Cassa*		616 313.73
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		111 077.12
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		175 744.12
Interest on swaps receivable/*Interessi su swaps da ricevere*		4 085.00
Unrealised appreciation on futures contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti future*	(2)	5 329.03
Unrealised appreciation on IRS/*Plusvalenza non realizzata su IRS*	(2)	12 519.34
Unrealised appreciation on IFS/*Plusvalenza non realizzata su IFS*	(2)	1 255.34
		25 054 677.85
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Bank overdrafts/*Debiti bancari*		218.91
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		432 483.53
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		1 057.17
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	3 609.11
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	2 623.20
Interest on swaps payable/*Interessi su swaps da pagare*		5 572.15
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	84 588.54
Payable on foreign exchange transactions, net/*Debiti su operazioni di cambio, netti*		84.42
		530 237.03
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		24 524 440.82

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		25 432 673.43
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	561 642.45
Bank interest/*Interessi bancari*		33 309.18
Other income/*Altri redditi*		43.14
		594 994.77
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	33 497.50
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	15 808.14
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		16 206.17
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		1 487.15
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	32 558.98
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	30 103.28
Other expenses/*Altre spese*		15.18
		129 676.40
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		465 318.37
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(532 409.74)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(116 622.51)
Net realised gain on futures contracts/*Utile netto realizzato su contratti future*	(2)	26 282.11
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(142 152.87)
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(299 584.64)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	1 709 734.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	414 836.75
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future*	(2)	(5 306.67)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IRS*	(2)	12 519.34
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IFS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IFS*	(2)	1 255.34
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		1 833 454.59
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(33 308.53)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(2 708 378.67)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		24 524 440.82

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - CHF - Capitalisation	23 496.3400	598.0000	1 341.0000	22 753.3400
P - CHF - Distribution	3 300.0090	0.0000	0.0090	3 300.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	42 394.9050	0.0000	1 890.0010	40 504.9040
P - CHF - Hedged - Distribution	46 378.8820	0.0000	9 012.5650	37 366.3170
P - EUR - Capitalisation	3 174.7020	0.0000	0.0000	3 174.7020
P - EUR - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	51 611.2640	39 127.8770	478.2520	90 260.8890
P - EUR - Hedged - Capitalisation	153 189.0590	2 368.5930	26 753.1260	128 804.5260
P - EUR - Hedged - Distribution	23 950.6890	0.0000	7 600.0300	16 350.6590
R - EUR - Capitalisation	4 752.4100	0.0000	2 781.3060	1 971.1040
R - EUR - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	6 135.7440	733.3940	0.0000	6 869.1380
R - EUR - Hedged - Capitalisation	1 886.7030	0.0000	1 886.7030	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	325.0000	0.0000	0.0000	325.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	42 692.6440	0.0000	0.0000	42 692.6440
I - CHF - Hedged - Capitalisation	118 196.1110	0.0000	116 998.1090	1 198.0020
S - CHF - Hedged - Capitalisation	622 490.0000	47 964.0000	0.0000	670 454.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	17 679.2970	4 470.0000	6 667.0000	15 482.2970
M - CHF - Hedged - Distribution	14 865.0000	1 000.0000	1 295.0000	14 570.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	254 186.0210	0.0000	29 905.1460	224 280.8750
M - EUR - Hedged - Distribution	86 548.4140	0.0000	71 407.9310	15 140.4830

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	392 429.76	400 024.46	608 762.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.2471	17.0250	18.3576
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	35 383.49	35 393.00	38 589.68
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.7223	10.7251	11.6938
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	864 817.23	871 235.12	1 162 788.92
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	21.3509	20.5505	21.4882
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	496 274.96	600 201.81	906 393.65
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.2813	12.9413	13.6807

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	29 015.42	27 840.44	34 359.64
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.1396	8.7695	9.4984
P - EUR - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	677 394.23	376 718.51	3 831.39
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.5048	7.2992	8.0112
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 138 006.14	1 269 912.95	1 575 450.18
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.8351	8.2898	8.5137
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	140 383.86	195 302.85	202 943.25
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.5858	8.1544	8.4734
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	16 825.36	39 216.18	42 796.03
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.5360	8.2519	9.0051
R - EUR - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	52 658.04	45 772.76	39 642.20
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.6659	7.4600	8.1918
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	15 515.00	16 054.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	8.2233	8.5092
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 428.64	7 118.25	4 888 312.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	22.8574	21.9023	22.7973
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	397 053.37	370 853.68	379 133.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.3003	8.6866	8.8805
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	27 465.75	2 595 322.33	2 755 819.91
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	22.9263	21.9578	22.8460
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	16 342 574.09	14 470 772.10	6 021 561.86
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	24.3754	23.2466	24.0839
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	343 969.23	376 779.95	739 835.75
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	22.2169	21.3119	22.2091
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	196 699.20	195 585.22	164 204.47
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.5003	13.1574	13.9097
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 072 262.83	2 196 185.17	3 148 376.36
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.2396	8.6401	8.8434

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	130 383.93	708 032.34	1 997 250.84
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.6116	8.1808	8.5017

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			24 128 354.17	98.38
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			24 128 354.17	98.38
Bonds/*Obbligazioni*			24 128 354.17	98.38
	Australia		291 026.71	1.19
45 000	AUSTRALIA 3.00 16-47 21/03S	AUD	21 958.60	0.09
81 000	AUSTRALIA 3.25 12-29 21/04S	AUD	49 655.33	0.20
121 000	AUSTRALIA 3.75 14-37 21/04S	AUD	72 685.75	0.30
113 000	AUSTRALIA 4.50 13-33 21/04S	AUD	73 149.90	0.30
115 000	AUSTRALIA 4.75% 21-04-27	AUD	73 577.13	0.30
	Austria		235 806.27	0.96
17 000	AUSTRIA 2.10 17-17 20/09A	EUR	13 369.91	0.05
56 000	AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	EUR	54 915.28	0.22
69 000	AUSTRIA 2 22-26 15/07A	EUR	68 786.45	0.28
24 000	AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	EUR	28 121.28	0.11
62 000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.15% 15-03-37	EUR	70 613.35	0.29
	Belgium/*Belgio*		295 257.36	1.20
65 000	BELGIUM 0.35 22-32 22/06A	EUR	54 969.52	0.22
28 000	BELGIUM 1.00 16-26 22/06A	EUR	27 439.02	0.11
37 000	BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	EUR	33 337.74	0.14
28 100	BELGIUM 2.15 16-66 22/06A	EUR	20 980.16	0.09
71 450	BELGIUM 3.75 13-45 22/06A	EUR	76 786.60	0.31
60 200	BELGIUM 5.5 97-28 28/03A	EUR	66 768.42	0.27
20 000	EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	EUR	14 975.90	0.06
	Canada		284 556.14	1.16
142 000	CANADA 2.75 23-33 01/06S	CAD	93 097.94	0.38
70 000	CANADA 3.50 11-45 01/12S	CAD	49 038.31	0.20
99 000	CANADA 3 23-26 01/04S	CAD	65 630.23	0.27
66 000	CANADA 5.75 98-29 01/06S	CAD	49 669.74	0.20
36 000	CANADA 8.00 96-27 01/06S	CAD	27 119.92	0.11
	China/*Cina*		2 350 725.05	9.59
2 280 000	CHINA 2.35 24-34 25/02S	CNY	295 459.36	1.20
1 260 000	CHINA 2.60 23-30 15/09A	CNY	165 953.73	0.68
2 450 000	CHINA 2.91 21-28 14/10A	CNY	326 371.59	1.33
2 660 000	CHINA 3.02 21-31 27/05S	CNY	360 922.21	1.47
4 240 000	CHINA 3.25 19-26 06/06A	CNY	556 728.04	2.27
630 000	CHINA 3.69 18-28 17/05S	CNY	86 701.21	0.35
2 750 000	CHINA 3.81 20-50 14/09S	CNY	450 154.61	1.84
460 000	CHINA 4.09 15-35 27/04S	CNY	69 409.46	0.28
230 000	CHINA 4.5 11-41 23/06S	CNY	39 024.84	0.16
	Czech Republic/*Repubblica ceca*		109 468.30	0.45
2 130 000	CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	73 697.27	0.30
930 000	CZECH REPUBLIC 2.50 13-28 25/08A	CZK	35 771.03	0.15
	Denmark/*Danimarca*		195 772.06	0.80
856 000	DENMARK 0 22-31 15/11A	DKK	100 674.57	0.41
183 000	DENMARK 1.75 13-25 15/11A	DKK	24 453.44	0.10
412 000	DENMARK 4.5% 15-11-39	DKK	70 644.05	0.29
	Finland/*Finlandia*		171 675.25	0.70
35 000	FINLAND 2.625 12-42 04/07A	EUR	33 560.45	0.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
149 000	FINLAND GOVERNMENT BOND 1.5% 15-09-32	EUR	138 114.80	0.56
	France/*Francia*		1 304 928.74	5.32
110 000	FRANCE 0.0000 19-29 25/11A	EUR	96 977.65	0.40
257 000	FRANCE 0.5 18-29 25/05A	EUR	235 250.09	0.96
196 000	FRANCE 0.5 20-44 25/06A	EUR	116 892.44	0.48
251 000	FRANCE 1.00 16-27 25/05A	EUR	242 699.43	0.99
101 300	FRANCE 1.75 15-66 25/05A	EUR	64 338.67	0.26
144 000	FRANCE 1.75 16-39 25/06A	EUR	120 260.16	0.49
127 800	FRANCE 2.50 13-30 25/05A	EUR	127 737.38	0.52
195 500	FRANCE 5.75 00-32 25/10A	EUR	237 754.39	0.97
61 900	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.5% 25-04-26	EUR	63 018.53	0.26
	Germany/*Germania*		1 003 907.40	4.09
188 000	GERMANY 0.00 21-50 15/08A	EUR	101 197.58	0.41
72 000	GERMANY 0 20-49 15/11U	EUR	67 905.72	0.28
80 000	GERMANY 2.6 23-33 15/08A	EUR	83 519.20	0.34
28 000	GERMANY 4.75 03-34 04/07A	EUR	34 466.18	0.14
81 200	GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	105 949.35	0.43
32 000	GERMANY 5.50 00-31 04/01A	EUR	38 589.76	0.16
214 000	KFW 0 20-28 15/09A	EUR	195 874.20	0.80
235 000	KFW 1.125 22-37 31/03A	EUR	196 442.37	0.80
184 000	REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.5% 15-02-26	EUR	179 963.04	0.73
	Indonesia		82 500.50	0.34
100 000	INDONESIA 1.10 21-33 12/03A	EUR	82 500.50	0.34
	Ireland/*Irlanda*		119 020.36	0.49
42 200	IRELAND 0.9 18-28 15/02A	EUR	40 540.27	0.17
63 400	IRELAND 1.70 17-37 15/05A	EUR	57 011.18	0.23
24 600	IRELAND 2 15-45 18/02A	EUR	21 468.91	0.09
	Israel/*Israele*		390 178.24	1.59
174 000	ISRAEL 1.3 21-32 30/04A	ILS	33 108.27	0.14
416 000	ISRAEL 1.50 20-37 31/05A	ILS	68 072.47	0.28
322 000	ISRAEL 3.75 17-47 31/03A	ILS	61 679.69	0.25
675 000	ISRAEL 3.75 23-29 28/02A	ILS	161 077.42	0.66
265 000	ISRAEL 6.25 06-26 30/10A	ILS	66 240.39	0.27
	Italy/*Italia*		908 052.62	3.70
226 000	ITALY 0.25 21-28 15/03S	EUR	209 313.29	0.85
161 000	ITALY 1.5 20-45 30/04S	EUR	108 045.63	0.44
75 000	ITALY 4.00 05-37 01/02S	EUR	78 885.38	0.32
3 000	ITALY 5.00 09-40 01/09S	EUR	3 423.49	0.01
105 000	ITALY 5.75 02-33 01/02S	EUR	124 531.05	0.51
109 000	ITALY 6 99-31 01/05S	EUR	128 997.14	0.53
232 000	ITALY 7.25 96-26 01/11S	EUR	254 856.64	1.04
	Japan/*Giappone*		4 367 245.17	17.81
92 900 000	JAPAN 0.005 22-27 20/03S	JPY	576 694.75	2.35
83 100 000	JAPAN 0.10 18-28 20/09S	JPY	513 678.27	2.09
33 100 000	JAPAN 0.1 21-31 20/06S	JPY	201 035.48	0.82
69 000 000	JAPAN 0.40 16-36 20/03S	JPY	402 092.77	1.64
11 000 000	JAPAN 1.40 14-34 20/09S	JPY	72 228.76	0.29
118 450 000	JAPAN 1.5 13-33 20/03S	JPY	789 859.34	3.22
98 250 000	JAPAN 1.90 13-53 20/03S	JPY	592 944.17	2.42
82 350 000	JAPAN 2.00 10-40 20/09S	JPY	555 809.03	2.27
34 450 000	JAPAN 2.10 06-26 20/12S	JPY	224 005.13	0.91
54 600 000	JAPAN 2.10 09-29 20/09S	JPY	368 868.54	1.50

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
9 850 000	JAPAN 30 YEAR ISSUE 2.3% 20-12-35	JPY	70 028.93	0.29
	Luxembourg/*Lussemburgo*		147 822.04	0.60
127 000	LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09A	EUR	104 792.15	0.43
43 000	LUXEMBOURG 2.25 13-28 19/03A	EUR	43 029.89	0.18
	Mexico/*Messico*		78 284.00	0.32
100 000	MEXICO 1.45 21-33 25/10A	EUR	78 284.00	0.32
	Netherlands/*Paesi Bassi*		223 437.74	0.91
65 000	NETHERLANDS 0.00 21-31 15/07A	EUR	55 967.60	0.23
69 000	NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	EUR	50 643.58	0.21
36 600	NETHERLANDS 2.75 14-47 15/01A	EUR	37 073.60	0.15
72 000	NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	EUR	79 752.96	0.33
	New Zealand/*Nuova Zelanda*		120 773.63	0.49
72 000	NEW ZEALAND 0.5 21-26 15/05S	NZD	38 923.14	0.16
91 000	NEW ZEALAND 1.500 19-31 15/05S	NZD	44 396.08	0.18
79 000	NEW ZEALAND 2.75 16-37 15/04S	NZD	37 454.41	0.15
	Norway/*Norvegia*		150 214.67	0.61
1 228 000	NORWAY 1.25 21-31 17/09A	NOK	91 680.04	0.37
714 000	NORWAY GOVERNMENT BOND 1.75% 17-02-27	NOK	58 534.63	0.24
	Philippines/*Filippine*		100 198.02	0.41
100 000	PHILIPPINES 6.375 07-32 15/01S	USD	100 198.02	0.41
	Poland/*Polonia*		83 129.50	0.34
100 000	BANK GOSPODARSTWA 0.5 21-31 08/07A	EUR	83 129.50	0.34
	Portugal/*Portogallo*		134 370.44	0.55
36 000	PORTUGAL 2.875 16-26 21/07A	EUR	36 483.12	0.15
53 800	PORTUGAL 3.875 14-30 15/02A	EUR	58 240.38	0.24
35 400	PORTUGAL 4.1 15-45 15/02A	EUR	39 646.94	0.16
	Slovakia/*Slovacchia*		141 883.52	0.58
41 000	SLOVAKIA 1.375 15-27 21/01A	EUR	39 997.34	0.16
47 400	SLOVAKIA 1.625 16-31 21/01A	EUR	43 942.41	0.18
69 800	SLOVAKIA 1.875 17-37 09/03A	EUR	57 943.77	0.24
	Slovenia		169 876.68	0.69
37 000	SLOVENIA 1.25 17-27 22/03A	EUR	36 179.34	0.15
72 000	SLOVENIA 1.75 16-40 03/11A	EUR	58 984.56	0.24
41 000	SLOVENIA 2.25 16-32 03/03A	EUR	39 785.58	0.16
36 000	SLOVENIA 3.125 15-45 07/08A	EUR	34 927.20	0.14
	South Korea/*Corea del Sud*		596 304.54	2.43
178 330 000	KOREA 1.375 20-30 10/06S	KRW	112 725.78	0.46
168 550 000	KOREA 1.875 16-26 10/06S	KRW	114 291.68	0.47
447 230 000	KOREA 2.00 16-46 10/03S	KRW	262 145.80	1.07
67 850 000	KOREA 2.25 15-25 10/12S	KRW	46 170.80	0.19
88 550 000	KOREA 3 12-42 10/12S	KRW	60 970.48	0.25
	Spain/*Spagna*		840 915.95	3.43
202 000	SPAIN 0.00 21-28 31/01A	EUR	187 073.21	0.76
153 000	SPAIN 1.95 15-30 30/07A	EUR	148 666.27	0.61
97 000	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	EUR	107 919.77	0.44
80 000	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	97 284.00	0.40
136 000	SPAIN 5.90 11-26 30/07A	EUR	144 585.00	0.59
171 000	SPAIN GOVERNMENT BOND 2.9% 31-10-46	EUR	155 387.70	0.63
	Sweden/*Svezia*		189 623.58	0.77
980 000	KINGDOM OF SWEDEN 0.75% 12-05-28	SEK	83 919.38	0.34

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
1 025 000	SWEDEN 3.50 09-39 30/03A	SEK	105 704.20	0.43
	Switzerland/*Svizzera*		319 980.24	1.30
118 000	SWITZERLAND 0 19-34 26/06U	CHF	120 462.90	0.49
117 000	SWITZERLAND 1.50 12-42 30/04A	CHF	146 372.72	0.60
12 000	SWITZERLAND 4.00 99-49 06/01A	CHF	23 217.38	0.09
25 000	SWITZERLAND GOVERNME 4.0 98-28 08/04A	CHF	29 927.24	0.12
	United Kingdom/*Regno Unito*		1 242 475.02	5.07
284 000	UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	GBP	264 076.82	1.08
389 000	UNITED KINGDOM 1.5000 21-53 31/07S	GBP	240 447.87	0.98
185 000	UNITED KINGDOM 1.50 16-26 22/07S	GBP	213 246.38	0.87
175 000	UNITED KINGDOM 1.625 18-28 22/10S	GBP	194 244.63	0.79
36 100	UNITED KINGDOM 4.00 09-60 22/01S	GBP	39 412.80	0.16
70 690	UNITED KINGDOM 4.25 09-39 07/09S	GBP	84 544.67	0.34
43 000	UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	GBP	52 120.15	0.21
107 500	UNITED KINGDOM 4.75 07-30 07/12S	GBP	136 021.97	0.55
18 700	UNITED KINGDOM GILT 3.5% 22-07-68	GBP	18 359.73	0.07
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		7 478 944.43	30.50
1 025 000	UNITED STATES 0.75 21-28 31/01S	USD	837 733.21	3.42
1 048 000	UNITED STATES 0.875 20-30 15/11S	USD	799 676.04	3.26
1 036 000	UNITED STATES 1.125 20-40 15/08S	USD	608 744.57	2.48
105 000	UNITED STATES 1.5000 20-30 15/02S	USD	84 508.25	0.34
1 480 000	UNITED STATES 1.875 19-26 30/06S	USD	1 285 674.79	5.24
985 000	UNITED STATES 1.875 22-32 15/02S	USD	779 839.47	3.18
1 293 000	UNITED STATES 2.375 19-49 15/11S	USD	824 380.90	3.36
968 000	UNITED STATES 2.375 22-29 31/03S	USD	824 248.47	3.36
93 000	UNITED STATES 3.00 15-45 15/05S	USD	69 384.91	0.28
27 000	UNITED STATES 4.50 08-38 15/05S	USD	25 795.22	0.11
1 084 000	UNITED STATES 4.625 23-26 15/11S	USD	990 860.07	4.04
333 000	UNITED STATES 6.375 97-27 15/08S	USD	321 672.53	1.31
26 000	UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 6.25% 15-05-30	USD	26 426.00	0.11

Underlying *Sottostanti*	Number of contracts *Numero di contratti*	Counterparty *Controparte*	Currency *Valuta*	Commitment *Impegni* EUR	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Futures Contracts/*Contratti di Futures*					5 329.03	0.02
Futures on bonds/*Futures sui obbligazioni*						
EURO BOBL FUTURE 12/24	5	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	514 045.00	6 600.00	0.03
EURO BUXL FUTURE 12/24	(1)	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	101 070.00	(2 860.00)	(0.01)
US 10 YEARS NOTE 12/24	19	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	1 764 435.29	2 562.05	0.01
US 10YR ULTRA (CBOT) 12/24	(12)	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	1 126 691.46	(1 260.02)	(0.01)
US ULTRA BD CBT 30YR 12/24	(1)	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	98 945.39	287.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(84 588.54)	(0.34)
EUR	49 007.75	Citibank NA (London)	02/10/2024	AUD	80 000.00	(720.30)	(0.00)
EUR	46 901.99	Citibank NA (London)	02/10/2024	CAD	70 000.00	475.20	0.00
EUR	32 186.35	Citibank NA (London)	02/10/2024	DKK	240 000.00	(8.32)	(0.00)
EUR	201 612.04	Citibank NA (London)	02/10/2024	GBP	170 000.00	(2 702.60)	(0.01)
EUR	57 282.36	Citibank NA (London)	02/10/2024	ILS	230 000.00	1 878.70	0.01
EUR	23 858.47	Citibank NA (London)	02/10/2024	NOK	280 000.00	38.82	0.00
USD	258 039.38	Citibank NA (London)	02/10/2024	AUD	380 000.00	(5 000.51)	(0.02)
USD	259 934.97	Citibank NA (London)	02/10/2024	CAD	350 000.00	772.23	0.00
USD	179 879.51	Citibank NA (London)	02/10/2024	DKK	1 210 000.00	(1 139.67)	(0.00)
USD	1 130 561.42	Citibank NA (London)	02/10/2024	GBP	860 000.00	(20 589.25)	(0.08)
USD	311 882.10	Citibank NA (London)	02/10/2024	ILS	1 130 000.00	7 251.12	0.03
USD	130 324.18	Citibank NA (London)	02/10/2024	NOK	1 380 000.00	(624.14)	(0.00)
USD	160 428.29	Citibank NA (London)	02/10/2024	SEK	1 640 000.00	(1 219.46)	(0.00)
EUR	16 934.96	Goldman Sachs Int finance Ltd	02/10/2024	NZD	30 000.00	(167.83)	(0.00)
USD	106 375.46	Goldman Sachs Int finance Ltd	02/10/2024	NZD	170 000.00	(1 601.56)	(0.01)
CHF	17 772 436.71	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	USD	21 025 000.00	38 965.95	0.16
EUR	19 174.08	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	CZK	480 000.00	138.55	0.00
EUR	696 947.20	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	JPY	112 000 000.00	(4 632.23)	(0.02)
EUR	29 121.04	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	SEK	330 000.00	(48.94)	(0.00)
EUR	1 308 058.87	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	USD	1 450 000.00	8 833.92	0.04
USD	106 207.71	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	CZK	2 400 000.00	(13.72)	(0.00)
USD	5 210 032.25	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	EUR	4 700 000.00	(31 721.47)	(0.13)
USD	3 848 676.66	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	JPY	558 000 000.00	(46 888.48)	(0.19)
CAD	350 000.00	UBS Ltd London	02/10/2024	USD	259 100.15	(24.22)	(0.00)
EUR	42 693.85	UBS Ltd London	02/10/2024	CHF	40 000.00	206.21	0.00
KRW	776 910 000.00	UBS Ltd London	04/10/2024	USD	594 467.82	(965.97)	(0.00)
USD	583 941.46	UBS Ltd London	04/10/2024	KRW	776 910 000.00	(8 477.17)	(0.03)
EUR	383 072.19	Citibank NA (London)	09/10/2024	CNH	3 000 000.00	(1 097.70)	(0.00)
USD	2 117 671.62	Citibank NA (London)	09/10/2024	CNH	14 930 000.00	(14 929.79)	(0.06)
EUR	33 548.07	Citibank NA (London)	05/11/2024	DKK	250 000.00	(0.64)	(0.00)
EUR	204 026.38	Citibank NA (London)	05/11/2024	GBP	170 000.00	4.56	0.00
EUR	29 179.82	Citibank NA (London)	05/11/2024	SEK	330 000.00	3.43	0.00
EUR	1 315 190.39	Citibank NA (London)	05/11/2024	USD	1 470 000.00	(100.72)	(0.00)
USD	2 132 520.13	Citibank NA (London)	05/11/2024	CNH	14 890 000.00	(915.71)	(0.00)
USD	185 979.99	Citibank NA (London)	05/11/2024	DKK	1 240 000.00	5.08	0.00
USD	165 026.86	Citibank NA (London)	05/11/2024	SEK	1 670 000.00	8.54	0.00
EUR	381 071.29	Morgan Stanley Co Intl Ltd	05/11/2024	CNH	2 980 000.00	(984.11)	(0.00)
EUR	19 409.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	05/11/2024	CZK	490 000.00	(8.90)	(0.00)
EUR	62 600.99	Morgan Stanley Co Intl Ltd	05/11/2024	ILS	260 000.00	10.59	0.00
USD	108 019.47	Morgan Stanley Co Intl Ltd	05/11/2024	CZK	2 440 000.00	(42.14)	(0.00)
USD	352 527.99	Morgan Stanley Co Intl Ltd	05/11/2024	ILS	1 310 000.00	67.13	0.00
CHF	17 948 743.92	UBS Ltd London	05/11/2024	USD	21 360 000.00	6.80	0.00
EUR	43 474.59	UBS Ltd London	05/11/2024	AUD	70 000.00	1.33	0.00
EUR	39 774.66	UBS Ltd London	05/11/2024	CAD	60 000.00	5.81	0.00
EUR	53 237.31	UBS Ltd London	05/11/2024	CHF	50 000.00	(3.16)	(0.00)
EUR	694 443.57	UBS Ltd London	05/11/2024	JPY	110 500 000.00	(55.71)	(0.00)
EUR	23 790.52	UBS Ltd London	05/11/2024	NOK	280 000.00	(3.90)	(0.00)
EUR	17 081.98	UBS Ltd London	05/11/2024	NZD	30 000.00	1.55	0.00
USD	256 902.10	UBS Ltd London	05/11/2024	AUD	370 000.00	77.50	0.00
USD	222 272.93	UBS Ltd London	05/11/2024	CAD	300 000.00	35.73	0.00
USD	5 364 864.00	UBS Ltd London	05/11/2024	EUR	4 800 000.00	243.31	0.00
USD	1 126 791.12	UBS Ltd London	05/11/2024	GBP	840 000.00	95.12	0.00
USD	3 884 878.34	UBS Ltd London	05/11/2024	JPY	553 000 000.00	376.62	0.00
USD	133 880.90	UBS Ltd London	05/11/2024	NOK	1 410 000.00	(31.23)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
USD	108 187.32	UBS Ltd London	05/11/2024	NZD	170 000.00	12.17	0.00
USD	629 535.76	Citibank NA (London)	06/11/2024	KRW	824 610 000.00	615.04	0.00

Nominal *Figurativo*	Currency *Valuta*	Maturity *Scadenza*	Counterparty *Controparte*	Sub-Fund pays *Comparto paga*	Sub-Fund receives *Comparto riceve*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR
Inflation Swap (IFS))/*Inflation Swap (IFS)*						1 255.34
300 000.00	USD	19/09/2029	GOLDMAN SACHS ANC CO NY CLEARING	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	2.25%	1 255.34

Nominal *Figurativo*	Currency *Valuta*	Maturity *Scadenza*	Counterparty *Controparte*	Sub-Fund pays *Comparto paga*	Sub-Fund receives *Comparto riceve*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Interest rate Swap (IRS)/*Interest rate swap (IRS)*						12 519.34	0.05
600 000.00	EUR	04/07/2034	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	3.67%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	25 957.84	0.11
500 000.00	CHF	04/07/2034	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1.21%	CHF OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	(13 438.50	(0.06)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Global Climate Bond

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	478 582 169.43
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 492 477 757.30)		
Cash and term deposits/*Cassa*		18 169 986.13
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		858 979.23
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		821 162.09
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		3 541 288.16
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	1 902 911.14
		503 876 496.18
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		7 145 735.11
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		293 670.52
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	181 810.79
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	76 060.06
		7 697 276.48
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		496 179 219.70

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		635 474 829.27
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	13 836 963.99
Bank interest/*Interessi bancari*		301 232.83
Other income/*Altri redditi*		4 284.49
		14 142 481.31
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	2 262 889.53
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	324 492.73
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		87 192.01
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	1 039 092.87
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	38 946.33
Other expenses/*Altre spese*		572.73
		3 753 186.20
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		10 389 295.11
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(19 381 042.97)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	8 855 100.24
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(5 376 119.10)
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(5 512 766.72)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	78 934 836.14
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	3 367 609.92
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		76 789 679.34
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(2 199 104.54)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(213 886 184.37)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		496 179 219.70

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	244 483.3060	46 004.9750	95 639.9530	194 848.3280
P - CHF - Hedged - Capitalisation	507 957.1330	16 011.6500	82 911.0000	441 057.7830
P - EUR - Hedged - Capitalisation	10 555 382.2270	51 789.5690	9 823 367.9530	783 803.8430
R - USD - Capitalisation	36 659.4440	0.0000	1 663.7390	34 995.7050
R - EUR - Hedged - Capitalisation	143 510.5280	6 309.4100	52 149.1400	97 670.7980
N - USD - Capitalisation	1 404 241.7750	168 575.1020	796 960.7380	775 856.1390
N - USD - Hedged - Capitalisation	2 737 241.0630	52 344.9610	850 067.5040	1 939 518.5200
N - USD - Hedged - Distribution	248 973.4920	101 455.2080	166 580.1630	183 848.5370
N - CHF - Hedged - Capitalisation	5 293 624.5760	1 189 708.3930	1 272 437.5860	5 210 895.3830
N - CHF - Hedged - Distribution	223 019.8510	0.0000	107 234.8510	115 785.0000
N - EUR - Capitalisation	854 102.4410	133 934.1040	325 788.0450	662 248.5000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	13 821 333.0320	910 097.4200	7 332 905.0810	7 398 525.3710
N - EUR - Hedged - Distribution	288 845.2590	371 130.2600	43 483.0310	616 492.4880
N - GBP - Hedged - Capitalisation	188 164.6220	703 751.1740	564 685.1440	327 230.6520
N - GBP - Hedged - Distribution	12 516 176.0960	3 382 984.7040	4 891 277.6720	11 007 883.1280
I - USD - Capitalisation	336 848.7630	428 202.0000	0.0000	765 050.7630
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 399 527.8540	56 477.3280	304 745.6750	1 151 259.5070
I - EUR - Distribution	896 029.1750	5 882.0000	546 055.1940	355 855.9810
I - EUR - Hedged - Capitalisation	4 468 134.9460	30 847.0000	1 883 112.7970	2 615 869.1490
I - JPY - Hedged - Distribution	264 383.9480	529.2280	3 512.7760	261 400.4000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	405 868.0000	0.0000	405 868.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	324 662.9310	0.0000	0.0000	324 662.9310
M - USD - Capitalisation	554 447.0250	37 050.0000	398 985.1350	192 511.8900
M - USD - Distribution	31 972.4220	0.0000	12 293.1800	19 679.2420
M - USD - Hedged - Capitalisation	757 507.0710	15 112.8530	204 961.0000	567 658.9240
M - USD - Hedged - Distribution	161 080.9990	53 927.3900	101 555.9360	113 452.4530
M X1 - USD - Hedged - Distribution	141 306.6460	0.0000	0.0000	141 306.6460
M - CHF - Hedged - Capitalisation	3 100 739.0160	1 199 459.1500	915 292.4210	3 384 905.7450
M - CHF - Hedged - Distribution	464 806.3590	12 875.0000	42 395.0000	435 286.3590
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 398 989.3620	133 768.3630	501 616.9130	1 031 140.8120
M - EUR - Hedged - Distribution	395 000.2160	56 190.5150	127 871.7430	323 318.9880
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	179 494.3750	147 074.0000	4 516.0000	322 052.3750
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	334 084.1950	313 710.0000	133 632.6610	514 161.5340
M - GBP - Hedged - Capitalisation	113 751.7680	22 309.6310	132 620.2950	3 441.1040
M - GBP - Hedged - Distribution	340 846.7110	0.0000	30 463.1260	310 383.5850
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	88 507.8470	126 350.0000	23 853.5910	191 004.2560

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 949 150.85	2 195 936.77	1 725 088.67
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.0034	8.9819	8.8270
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 834 833.69	4 212 766.69	3 659 854.61
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.6946	8.2935	8.5391
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 239 149.22	90 759 859.93	63 222 810.73
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.2359	8.5984	8.6940
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	340 643.37	321 684.63	412 974.54
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.7339	8.7749	8.6581
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	876 071.83	1 203 186.96	1 532 015.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.9696	8.3840	8.5114
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	8 048 836.15	13 017 594.21	20 862 714.96
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3741	9.2702	9.0666
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	21 717 566.80	27 908 782.96	36 263 730.37
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.1974	10.1960	9.9909
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 894 151.30	2 367 370.88	4 987 105.51
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3028	9.5085	9.4056
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	46 999 821.29	45 325 074.13	42 713 755.70
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.0195	8.5622	8.7734
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	960 629.07	1 780 700.49	956 437.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.2967	7.9845	8.2605
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 254 792.51	7 598 524.37	221 927.85
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.4448	8.8965	9.4037
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	70 871 547.41	122 669 100.11	115 416 879.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.5791	8.8753	8.9307
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 424 675.94	2 386 114.30	2 765 969.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.7993	8.2609	8.4013
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 207 619.20	1 686 037.46	1 508 514.23
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.8023	8.9604	8.8821

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	104 371 039.37	109 843 215.36	89 634 664.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.4815	8.7761	8.7985
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 956 501.44	3 129 174.53	2 002 328.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.4000	9.2896	9.0819
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 411 656.00	12 010 353.08	15 953 240.71
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.0437	8.5817	8.7899
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 250 573.56	7 814 280.06	8 126 932.47
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.1345	8.7210	9.3163
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	25 106 111.37	39 716 849.83	28 005 740.41
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.5976	8.8889	8.9408
I - JPY - Hedged - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 170 352 040	2 114 358 515	2 206 740 928
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8 303	7 997	8 339
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 762 419.15	0.00	6 956 026.82
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.2701	0.0000	8.9793
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 227 690.28	2 975 951.32	3 740 312.09
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.9417	9.1663	9.1781
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 979 051.10	5 099 384.33	5 625 694.48
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.2801	9.1972	9.0061
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	190 833.90	280 793.97	336 670.83
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.6972	8.7824	8.6765
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 298 496.82	7 662 466.41	9 948 466.54
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0956	10.1154	9.9239
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 167 143.85	1 528 070.76	2 476 302.32
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.2875	9.4864	9.3852
M X1 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 467 436.30	1 353 632.26	1 584 629.02
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3848	9.5794	9.4714
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	30 247 832.02	26 335 185.37	25 883 062.54
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.9361	8.4932	8.7132

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 609 160.37	3 708 771.77	4 223 975.82
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.2915	7.9792	8.2550
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 787 520.51	12 318 220.33	17 266 516.50
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.4919	8.8051	8.8707
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 839 888.89	3 257 277.36	2 838 431.28
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.7836	8.2463	8.3868
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 966 239.75	1 531 142.63	1 502 321.82
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.2104	8.5303	8.5801
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 551 002.91	2 774 843.32	1 996 746.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.8513	8.3058	8.4530
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	35 176.69	1 064 240.08	1 236 949.68
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.2225	9.3558	9.2854
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 939 986.57	2 988 572.03	3 190 869.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.4721	8.7681	8.7912
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 824 648.66	783 099.18	5 122 367.42
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.5529	8.8478	8.8660

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			478 582 169.43	96.45
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			454 661 367.79	91.63
Bonds/*Obbligazioni*			415 881 078.48	83.82
	Australia		3 305 090.07	0.67
2 300 000	NEW SOUTH WALES TSY 1.25 20-30 20/11S	AUD	1 345 334.71	0.27
3 400 000	QUEENSLAND TREASURY 1.25 20-31 10/03S	AUD	1 959 755.36	0.39
	Belgium/*Belgio*		15 436 353.72	3.11
1 000 000	AQUAFIN NV 0.875 20-30 10/06A0-30 10/06A	EUR	985 187.55	0.20
600 000	ARGENTA SPAARBANK 3.125 24-34 06/02A	EUR	686 534.81	0.14
4 500 000	BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	EUR	4 851 544.68	0.98
9 600 000	EUROPEAN UNION 1.25 22-43 04/02A	EUR	7 878 598.73	1.59
900 000	KBC GROUPE SA/NV 3.75 24-32 27/03A	EUR	1 034 487.95	0.21
	Bermuda		1 344 973.00	0.27
1 400 000	STAR ENERGY GEOTHERM 4.85 20-30 14/10S	USD	1 344 973.00	0.27
	Canada		6 089 917.89	1.23
7 950 000	CANADA 3.9 22-32 22/11S	CAD	6 089 917.89	1.23
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		702 373.00	0.14
700 000	MAF SUKUK LTD 4.638 19-29 14/05S	USD	702 373.00	0.14
	Denmark/*Danimarca*		419 370.02	0.08
370 000	DSB 3.125 24-34 04/09A	EUR	419 370.02	0.08
	Dominican Republic/*Repubblica domenicana*		902 938.00	0.18
850 000	DOMINICAN REPUBLIC I 6.6 24-36 01/06S	USD	902 938.00	0.18
	France/*Francia*		12 952 300.52	2.61
1 000 000	BFCM 4.125 23-30 18/09A	EUR	1 180 462.83	0.24
6 400 000	CADES 2.125 22-32 26/01S	USD	5 685 632.00	1.15
1 700 000	IDF MOBILITES 3.05 23-33 03/02A	EUR	1 898 167.24	0.38
1 400 000	PRAEMIA HEALTHCARE 5.5% 19-09-28	EUR	1 661 030.61	0.33
700 000	SNCF RESEAU 1.00 16-31 09/11A	EUR	684 990.75	0.14
500 000	SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	EUR	499 437.95	0.10
500 000	SOCIETE DES GRANDS 1.125 19-34 25/05A	EUR	467 119.94	0.09
900 000	SOCIETE GENERALE SFH 0.01 20-30 11/02A	EUR	875 459.20	0.18
	Germany/*Germania*		54 747 912.49	11.03
800 000	BAYER LAND BK 3.75 24-31 14/02A	EUR	917 415.42	0.18
1 400 000	BERLIN HYP AG 0.5 19-29 05/11A	EUR	1 385 457.77	0.28
1 300 000	BERLIN HYP AG 3.0 23-33 10/01A	EUR	1 492 301.70	0.30
35 850 000	KFW 0.75 20-30 30/09S	USD	30 326 232.00	6.11
3 300 000	KFW 1.75 19-29 14/09S	USD	3 021 975.00	0.61
42 250 000	KREDITANSTALT FUER 3.875 24-29 15/02A	NOK	4 057 313.73	0.82
5 225 000	KREDITANSTALT FUER W 4.375 24-34 28/02S	USD	5 436 821.50	1.10
1 300 000	LBBW 0.25 21-28 21/07A	EUR	1 315 165.59	0.27
1 000 000	LBBW 2.0 22-25 24/02A	USD	989 935.00	0.20
1 750 000	NORDDEUTSCHE LANDESBA 2.875 24-31 13/01A	EUR	1 981 973.66	0.40
2 100 000	NORDDEUTSCH LB GIRO 4.875 23-28 11/07A	EUR	2 520 947.69	0.51
1 400 000	VONOVIA SE 0.625 21-31 24/03A	EUR	1 302 373.43	0.26
	Hong Kong		8 455 254.52	1.70
3 700 000	MTR CORP LTD 1.625 20-30 19/08S	USD	3 255 870.50	0.66
22 000 000	SWIRE PROPERTIES MTN 3.3 23-25 25/07S	CNH	3 163 013.03	0.64

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
14 000 000	SWIRE PROPERT M 3.5500 23-28 25/07S	CNH	2 036 370.99	0.41
	Ireland/*Irlanda*		**1 347 484.75**	**0.27**
1 550 000	JOHNSON CONTROLS INTL 1.75 20-30 15/09S	USD	1 347 484.75	0.27
	Italy/*Italia*		**19 717 969.67**	**3.97**
2 250 000	A2A EX AEM 4.375 23-34 03/02A	EUR	2 651 584.14	0.53
400 000	CASSA DEPOSITI 3.6250 24-30 13/01A	EUR	457 084.97	0.09
1 950 000	ERG SPA 0.5 20-27 11/09A	EUR	2 021 954.48	0.41
600 000	FERROVIE STATO ITALIA 3.75 22-27 14/04A	EUR	684 897.56	0.14
1 700 000	FERROVIE STATO ITALIA 4.125 23-29 23/05A	EUR	1 982 928.44	0.40
1 650 000	HERA SPA 2.5 22-29 25/05A 22-29 25/05A	EUR	1 811 604.45	0.37
3 550 000	INTESA SANPAOLO 0.75 21-28 16/03A	EUR	3 687 689.80	0.74
3 250 000	INTESA SANPAOLO SPA 6.625 23-33 31/05S	GBP	4 679 368.76	0.94
1 175 000	TERNA RETE ELETTRICA 3.50 24-31 17/01A	EUR	1 334 497.68	0.27
350 000	TERNA RETE ELETTRICA 3.875 23-33 24/07A	EUR	406 359.39	0.08
	Ivory coast/*Costa d'Avorio*		**1 027 255.00**	**0.21**
1 000 000	IVORY COAST 7.625 24-33 30/01S	USD	1 027 255.00	0.21
	Japan/*Giappone*		**33 040 103.56**	**6.66**
60 000 000	CITY OF OSAKA 0.284 23-28 04/02S	JPY	416 526.82	0.08
810 000 000	DAIWA SECURITIES GRO 0.831 23-35 22/02S	JPY	5 558 556.77	1.12
3 200 000	DENSO CORP 1.239 21-26 16/09S	USD	3 018 528.00	0.61
160 000 000	JAPAN FINANCE ORGANI 0.646 20-60 28/01S	JPY	640 223.68	0.13
40 000 000	JAPAN FINANCE ORGANI 0.972 23-33 28/11S	JPY	280 041.93	0.06
70 000 000	JAPAN FINANCE ORGANI 1.291 12-27 19/03S	JPY	498 524.86	0.10
1 750 000 000	JAPAN HOUSING FINANC 0.614 22-34 19/12S	JPY	11 779 344.34	2.37
1 255 000	NTT FINANCE 3.359 24-31 12/03A	EUR	1 422 233.65	0.29
600 000 000	NTT FINANCE CORP 0.1 21-26 18/09S 18/09S	JPY	4 150 796.77	0.84
400 000 000	NTT FINANCE CORP 0.648 23-30 20/06S	JPY	2 767 281.74	0.56
500 000	NTT FINANCE CORP 4.372 22-27 27/07S7/07S	USD	502 655.00	0.10
300 000 000	TOYOTA MOTOR CORP 0 22-32 02/06U2 02/06S	JPY	2 005 390.00	0.40
	Lithuania/*Lituania*		**2 927 318.79**	**0.59**
1 200 000	IGNITIS GRUPE AB 1.875 18-28 10/07A	EUR	1 264 214.56	0.25
1 550 000	IGNITIS GRUPE AB 2 17-27 14/07A27 14/04A	EUR	1 663 104.23	0.34
	Luxembourg/*Lussemburgo*		**46 610 371.93**	**9.39**
1 150 000	BEI 0.7500 20-30 23/09S	USD	972 888.50	0.20
9 500 000	BEI 1.625 21-31 13/05S	USD	8 353 872.50	1.68
35 750 000	BEI 3.75 23-33 14/02S	USD	35 517 088.75	7.16
1 244 000	PROLOGIS INTL FDG 3.7000 24-34 07/10A	EUR	1 381 188.35	0.28
324 000	PROLOGIS INTL FDG II 4.625 23-35 21/02A	EUR	385 333.83	0.08
	Netherlands/*Paesi Bassi*		**35 326 906.72**	**7.12**
2 500 000	ALLIANDER NV 0.875 19-32 24/06A	EUR	2 424 493.06	0.49
-	ALLIANDER NV 3.25 23-28 13/06A	EUR	0.00	0.00
350 000	DIGITAL DUTCH FINCO 1.5 20-30 17/01A	EUR	353 167.05	0.07
400 000	DIGITAL DUTCH FINCO 1 20-32 23/09A	EUR	371 649.12	0.07
506 000	DIGITAL DUTCH FINCO 3.8750 24-33 13/09A	EUR	566 618.76	0.11
2 000 000	EDP FINANCE BV 1.71 20-28 24/01S	USD	1 842 820.00	0.37
1 100 000	ING GROUP NV 1.125 21-28 07/12A	GBP	1 322 792.54	0.27
3 950 000	ING GROUP NV 4.625 18-26 06/01S	USD	3 963 133.75	0.80
5 000 000	NEDER WATERSCHAPSBANK 1.00 20-30 28/05S	USD	4 297 375.00	0.87
950 000	NEDWBK 4.375 24-29 28/02S	USD	974 011.25	0.20
4 500 000	NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	EUR	3 686 137.38	0.74
6 750 000	RABOBANK 1.004 20-26 24/09S 20-26 24/09S	USD	6 523 740.00	1.31
6 950 000	RABOBANK 1.106 21-27 24/02S 21-27 24/02S	USD	6 631 168.75	1.34
575 000	VESTEDA FINANCE 0.7500 21-31 18/10A	EUR	535 237.07	0.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
1 600 000	VESTEDA FINANCE BV 4.0 24-32 07/05A	EUR	1 834 562.99	0.37
	New Zealand/*Nuova Zelanda*		427 809.80	0.09
600 000	TRANSPOWER NEW ZEA 5.233 23-30 30/06S	AUD	427 809.80	0.09
	Norway/*Norvegia*		2 925 414.97	0.59
27 000 000	KOMMUNALBANKEN AS 2.00 17-27 29/11A	NOK	2 421 690.83	0.49
450 000	STATKRAFT AS 2.875 22-29 13/09A	EUR	503 724.14	0.10
	Philippines/*Filippine*		7 321 413.00	1.48
7 450 000	ASIAN DEVELOPMENT BK 3.125 18-28 26/09S	USD	7 321 413.00	1.48
	Singapore		2 231 752.49	0.45
2 250 000	VENA ENERGY CAPITAL 3.133 20-25 26/02S	USD	2 231 752.49	0.45
	South Korea/*Corea del Sud*		34 714 600.31	7.00
2 600 000	EXP IMP BANK KOREA 1.75 21-28 19/10S	USD	2 381 171.00	0.48
3 150 000	EXP IMP BANK KOREA 2.125 22-32 18/01S	USD	2 706 212.25	0.55
4 200 000	INDUSTRIAL BANK KOREA 1.04 20-25 22/06S	USD	4 098 570.00	0.83
3 000 000	KOREA HOUSING F 2.7331 24-28 02/07A	EUR	3 358 579.49	0.68
800 000	KOREA HOUSING FIN 4.8750 24-27 27/08S	USD	819 248.00	0.17
5 000 000	KOREA HOUSING FINANCE 0.258 21-28 27/10A	EUR	5 081 822.07	1.02
6 300 000	KOREA HOUSING FINANCE 4.625 23-33 24/02S	USD	6 315 183.00	1.27
500 000	LG ELECTRONICS 5.625 24-29 24/04S	USD	521 937.50	0.11
3 200 000	LGENERGYSOLUTIO 5.6250 23-26 25/09S	USD	3 262 736.00	0.66
1 400 000	SHINHAN BANK 5.75 24-34 15/04S	USD	1 455 076.00	0.29
4 500 000	THE EXP IMP KOREA 5.125 23-33 11/01S	USD	4 714 065.00	0.95
	Spain/*Spagna*		16 440 211.68	3.31
800 000	ADIF ALTA VELOCIDAD 3.5 24-32 30/04A	EUR	919 375.20	0.19
4 100 000	CAIXABANK SA 0.5 21-29 09/02A	EUR	4 200 085.65	0.85
1 300 000	CAIXABANK SA 3.75 22-29 07/09A	EUR	1 511 714.27	0.30
1 000 000	CAJA RURAL NAVARR 3.0 23-27 26/04A	EUR	1 126 021.91	0.23
6 700 000	CAJA RURAL NAVARRA 0.75 22-29 16/02A	EUR	6 877 911.47	1.39
1 600 000	SPAIN 1 21-42 30/07A	EUR	1 220 931.92	0.25
500 000	SPAIN 3.5 23-33 30/04A	EUR	584 171.26	0.12
	Sweden/*Svezia*		14 193 759.94	2.86
794 000	ELLEVIO AB 4.125 24-34 07/03A	EUR	924 651.07	0.19
18 000 000	NORDEA HYPOTEK AB 3.375 22-27 25/11A	SEK	1 838 099.72	0.37
1 300 000	SKANDINAVISKA ENSKIL 4.125 23-27 29/06A	EUR	1 508 377.28	0.30
1 550 000	SKF AB 3.125 22-28 14/09A	EUR	1 746 847.60	0.35
1 958 000	SVENSKA HANDELSBANKE 3.75 24-34 15/02A	EUR	2 274 557.93	0.46
900 000 000	VASAKRONAN AB 0.11 20-30 13/03S	JPY	5 901 226.34	1.19
	Switzerland/*Svizzera*		4 833 341.14	0.97
1 600 000	EUROFIMA 0.1500 19-34 10/10A	EUR	1 399 955.26	0.28
2 400 000	EUROFIMA 5.5 01-32 07/06A	GBP	3 433 385.88	0.69
	United Kingdom/*Regno Unito*		21 892 586.63	4.41
1 900 000	BAZALGETTE FINANCE 2.375 17-27 29/11A	GBP	2 343 681.53	0.47
1 650 000	BAZALGETTE FINANCE 2.75 22-34 10/03A	GBP	1 765 027.94	0.36
657 000	GREAT PORTLAND 5.3750 24-31 25/09S	GBP	877 527.66	0.18
2 200 000	MOTABILITY OPERATIONS 1.5 21-41 20/01S	GBP	1 768 764.54	0.36
1 550 000	NATL GRID ELECT 2.0000 19-38 16/09A	GBP	1 383 548.56	0.28
4 925 000	SCOTTISH HYDRO ELECTRI 2.25 19-35 27/09A	GBP	5 086 014.58	1.03
750 000	SEVERN TRENT WATER U 4.0 24-34 05/03A	EUR	855 104.95	0.17
300 000	SEVERN TRENT WATER U 5.25 23-36 04/04S	GBP	394 005.69	0.08
2 375 000	TRITAX BIG BOX REIT PLC 1.5 20-33 27/11S	GBP	2 333 551.16	0.47
1 925 000	TRITAX EUROBOX PLC 0.95 21-26 02/06A	EUR	2 066 703.49	0.42
2 150 000	UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	GBP	2 231 177.17	0.45

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
701 000	UNITED UTILITIES WAT 3.75 24-34 23/05A	EUR	787 479.36	0.16
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		64 946 071.69	13.09
2 250 000	ALEXANDRIA REAL EST 3.8000 19-26 15/04S	USD	2 231 831.25	0.45
2 600 000	AUTOLIV INC 3.6250 24-29 07/08A	EUR	2 933 707.07	0.59
66 250 000	BIRD 2 21-26 18/02A	CNH	9 484 265.37	1.91
1 600 000	CITIGROUP INC 1.281 21-25 03/11S	USD	1 593 792.00	0.32
2 000 000	INTER AMERICAN DEV 4.5 23-33 13/09S	USD	2 091 860.00	0.42
8 000 000	INTER AMERICAN DEV BANK 4.375 14-44	USD	7 995 560.00	1.61
140 000 000	INTERNATIONAL BANK F 7.25 22-27 21/01A	MXN	6 911 727.11	1.39
17 000 000	INTL BANK FOR RECONS 2.75 23-27 19/01A	CNH	2 469 554.16	0.50
37 000 000	INTL DEV ASSOCIATION 1.75 21-27 17/02A	NOK	3 364 228.04	0.68
18 350 000	INTL DEV ASSOCIATION 1 20-30 03/12S	USD	15 607 500.75	3.15
31 000 000	INTL FINANCE CORP 1.13 19-29 12/11A	SEK	2 888 129.34	0.58
1 200 000	MICRON TECHNOLOGY 2.703 21-32 15/04S	USD	1 049 154.00	0.21
1 762 000	NATL AUSTRALIA BANK 3.125 24-30 28/02A	EUR	1 987 275.63	0.40
952 000	NATL GRID NORTH AME 3.631 24-31 03/09A	EUR	1 077 986.49	0.22
1 300 000	VERIZON COMM 3.875 19-29 08/02S	USD	1 283 015.50	0.26
332 000	VERIZON COMMUNIC 5.5000 24-54 23/02S	USD	348 521.98	0.07
1 850 000	XYLEM INC 2.25 20-31 26/06S	USD	1 627 963.00	0.33
	Venezuela		1 600 223.18	0.32
1 500 000	ANDEAN DEV CORP 0.625 19-26 20/11A	EUR	1 600 223.18	0.32
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			11 323 090.27	2.28
	Greece/*Grecia*		337 136.94	0.07
300 000	EUROBANK SA FL.R 24-30 24/09A	EUR	337 136.94	0.07
	Ireland/*Irlanda*		1 722 250.69	0.35
750 000	AIB GROUP PLC FL.R 22-26 04/07A26 04/07A	EUR	838 770.17	0.17
750 000	BANK OF IRELAND GROUP FL.R 23-29 13/11A	EUR	883 480.52	0.18
	Italy/*Italia*		1 017 816.07	0.21
893 000	A2A EX AEM FL.R 24-XX 11/09A	EUR	1 017 816.07	0.21
	Netherlands/*Paesi Bassi*		2 610 388.13	0.53
1 200 000	ING GROEP NV 20-26 01/07S	USD	1 170 216.00	0.24
1 300 000	ING GROUP NV FL.R 22-26 23/05A	EUR	1 440 172.13	0.29
	Norway/*Norvegia*		1 909 437.11	0.38
1 700 000	DNB BANK ASA FL.R 22-27 21/09A-27	EUR	1 909 437.11	0.38
	Romania		1 754 765.47	0.35
1 570 000	BANCA TRANSILV FL.R 5.125 24-30 30/09A	EUR	1 754 765.47	0.35
	Spain/*Spagna*		1 506 737.82	0.30
400 000	BANCO DE SABADELL FL.R 23-29 07/06A	EUR	476 910.49	0.10
900 000	CAIXABANK SA FL.R 23-27 16/05A	EUR	1 029 827.33	0.21
	United Kingdom/*Regno Unito*		464 558.04	0.09
400 000	NATWEST GROUP FL.R 23-28 14/03A	EUR	464 558.04	0.09
Mortgage & Asset-backed Securities/*Titoli ipotecari e garantiti da attività*			27 457 199.04	5.53
	Jersey		1 445 581.92	0.29
1 059 000	VANTAGE DATA CENTER FL.R 24-39 28/05M	GBP	1 445 581.92	0.29
	Netherlands/*Paesi Bassi*		4 496 180.27	0.91
4 022 000	GREEN LION 20241 BV FL.R 24-60 23/10Q	EUR	4 496 180.27	0.91
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		21 515 436.85	4.34
6 329 722	FANNIE MAE POOL 4.500 22-52 01/12M	USD	6 229 788.25	1.26
5 233 447	FANNIE MAE POOL 6.0 24-54 01/01M	USD	5 353 612.11	1.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
3 702 185	FN CB7925 5.0000 24-54 01/01M	USD	3 702 599.35	0.75
622 010	FREDDIE MAC POOL 5.5 24-54 01/03M	USD	629 692.85	0.13
3 242 779	FREDDIE MAC POOL 5.5 24-54 01/05M	USD	3 293 320.94	0.66
2 245 655	FREDDIE MAC POOL 6.0 23-53 01/02M	USD	2 306 423.35	0.46
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			23 920 801.64	4.82
Bonds/*Obbligazioni*			21 744 434.94	4.38
	Canada		4 133 341.42	0.83
6 000 000	PROVINCE OF ONTARIO 1.55 21-29 01/11S	CAD	4 133 341.42	0.83
	Japan/*Giappone*		8 728 269.98	1.76
550 000 000	JAPAN HOUSING FINANCE 1.118 23-38 17/12S	JPY	3 713 922.49	0.75
30 000 000	JPN HOUSING FIN 1.3840 24-39 30/05S	JPY	208 586.40	0.04
600 000 000	MAJOR JOINT LOCAL GO 0.846 23-33 25/11S	JPY	4 178 649.12	0.84
90 000 000	MAJOR JOINT LOCAL GO 0.893 24-34 24/03S	JPY	627 111.97	0.13
	Luxembourg/*Lussemburgo*		350 186.60	0.07
500 000	ANCHOR HANOVER GROUP 2.00 21-51 21/07S	GBP	350 186.60	0.07
	Netherlands/*Paesi Bassi*		3 720 072.27	0.75
3 250 000	ENEXIS HOLDING NV 3.5 24-36 30/05A	EUR	3 720 072.27	0.75
	Norway/*Norvegia*		1 627 481.67	0.33
16 000 000	STATKRAFT AS 3.398 24-28 14/06A	SEK	1 627 481.67	0.33
	Spain/*Spagna*		2 023 922.26	0.41
463 000	BASQUE COUNTRY 3.4 24-34 30/04A	EUR	535 051.85	0.11
1 300 000	BBVA 3.5 24-31 26/03A	EUR	1 488 870.41	0.30
	United Kingdom/*Regno Unito*		1 161 160.74	0.23
1 000 000	MOTABILITY OPE GROUP 4.0 24-30 17/01A	EUR	1 161 160.74	0.23
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			2 176 366.70	0.44
	Ireland/*Irlanda*		1 717 420.15	0.35
1 400 000	AIB GROUP PLC FL.R 23-31 23/10A	EUR	1 717 420.15	0.35
	Spain/*Spagna*		458 946.55	0.09
400 000	KUTXABANK FL.R 23-27 15/06A	EUR	458 946.55	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						1 902 911.14	0.38
EUR	1 283 014.78	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	JPY	200 000 000.00	31 585.42	0.01
CNY	184 000 000.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	17/10/2024	EUR	23 505 365.36	68 114.52	0.01
JPY	300 000 000.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	17/10/2024	EUR	1 905 078.81	(25 710.39)	(0.01)
MYR	48 000 000.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	17/10/2024	USD	11 093 635.04	556 280.07	0.11
AUD	32 500 000.00	JP Morgan Eq London	17/10/2024	USD	21 684 669.50	867 133.00	0.17
CAD	7 250 000.00	JP Morgan Eq London	17/10/2024	USD	5 348 827.67	19 441.93	0.00
JPY	920 000 000.00	JP Morgan Eq London	17/10/2024	GBP	4 931 855.16	(169 605.71)	(0.03)
JPY	360 000 000.00	JP Morgan Eq London	17/10/2024	SEK	26 145 771.84	(59 023.44)	(0.01)
KRW	8 500 000 000.00	JP Morgan Eq London	17/10/2024	EUR	5 743 631.33	61 534.51	0.01
USD	1 690 203.50	JP Morgan Eq London	17/10/2024	AUD	2 500 000.00	(44 550.54)	(0.01)
USD	1 935 035.20	JP Morgan Eq London	17/10/2024	EUR	1 750 000.00	(19 244.99)	(0.00)
AUD	12 785.57	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	CHF	7 254.66	237.43	0.00
AUD	2 759 053.97	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	EUR	1 670 292.07	48 091.95	0.01
AUD	77 046.90	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	JPY	7 339 449.00	1 895.66	0.00
CAD	1 341 175.59	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	EUR	890 258.09	(1 494.66)	(0.00)
CAD	218 649.72	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	GBP	123 148.25	(3 190.01)	(0.00)
CHF	4 925 810.34	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	AUD	8 681 218.77	(161 215.20)	(0.03)
CHF	3 093 262.01	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	CAD	4 960 171.27	7 609.19	0.00
CHF	8 675 174.33	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	CNH	72 849 948.38	(113 422.16)	(0.02)
CHF	22 310 229.34	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	EUR	23 845 446.94	(94 095.42)	(0.02)
CHF	6 054 339.14	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	GBP	5 467 134.93	(125 163.83)	(0.03)
CHF	11 082 809.39	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	JPY	1 880 276 246.00	(19 131.64)	(0.00)
CHF	1 419 642.87	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	MXN	33 605 927.97	(14 911.66)	(0.00)
CHF	2 031 154.77	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	NOK	25 600 268.56	(13 464.89)	(0.00)
CHF	883 626.26	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	SEK	10 745 072.01	(9 984.15)	(0.00)
CHF	44 080 326.80	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	USD	52 405 814.88	68 439.20	0.01
CNH	17 776 320.02	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	EUR	2 265 802.27	15 080.15	0.00
CNH	1 145 731.91	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	GBP	123 187.71	(1 018.08)	(0.00)
CNH	22 933.38	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	USD	3 246.24	40.48	0.00
EUR	8 279 691.44	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	AUD	13 654 204.75	(222 774.28)	(0.04)
EUR	5 211 058.99	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	CAD	7 818 256.03	32 594.50	0.01
EUR	2 103 899.03	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	CHF	1 965 816.45	11 419.08	0.00
EUR	14 122 871.94	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	CNH	110 986 001.41	(120 458.66)	(0.02)
EUR	9 933 714.17	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	GBP	8 392 125.46	(152 773.51)	(0.03)
EUR	18 075 851.83	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	JPY	2 871 026 048.00	29 687.63	0.01
EUR	2 393 258.01	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	MXN	52 998 937.86	(13 628.28)	(0.00)
EUR	3 421 323.52	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	NOK	40 341 509.87	(7 299.33)	(0.00)
EUR	1 501 086.66	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	SEK	17 072 308.89	(9 339.16)	(0.00)
EUR	74 714 191.66	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	USD	83 097 537.40	414 303.71	0.08
GBP	5 571 143.92	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	AUD	10 874 204.41	(75 397.06)	(0.02)
GBP	3 631 251.19	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	CAD	6 447 286.48	94 063.35	0.02
GBP	923 243.93	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	CHF	1 018 685.03	25 547.74	0.01
GBP	9 904 571.08	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	CNH	92 130 454.55	80 282.79	0.02
GBP	25 770 211.46	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	EUR	30 513 306.84	458 797.03	0.09
GBP	12 585 233.26	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	JPY	2 365 731 821.00	255 215.57	0.05
GBP	1 652 469.04	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	MXN	43 310 056.90	19 425.63	0.00
GBP	2 305 388.99	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	NOK	32 165 248.29	37 220.03	0.01
GBP	1 022 862.18	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	SEK	13 770 077.55	11 076.13	0.00
GBP	50 018 684.90	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	USD	65 858 967.50	1 230 060.98	0.25
JPY	113 645 949.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	AUD	1 181 486.31	(21 392.01)	(0.00)
JPY	67 038 043.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	CAD	633 043.54	2 078.69	0.00
JPY	101 503 828.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	CHF	604 898.79	(6 796.18)	(0.00)
JPY	190 588 656.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	CNH	9 437 616.68	(13 294.39)	(0.00)
JPY	1 021 012 471.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	EUR	6 498 948.75	(89 179.14)	(0.02)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						USD	
JPY	196 289 338.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	GBP	1 051 358.60	(30 700.25)	(0.01)
JPY	30 733 485.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	MXN	4 284 726.48	(1 395.15)	(0.00)
JPY	43 994 011.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	NOK	3 265 879.74	(1 033.93)	(0.00)
JPY	19 138 780.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	SEK	1 370 776.44	(977.41)	(0.00)
JPY	991 954 876.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	USD	6 953 238.34	17 053.77	0.00
MXN	9 052 380.68	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	EUR	419 886.41	(10 161.06)	(0.00)
MXN	1 067 058.21	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	GBP	40 712.96	(478.60)	(0.00)
NOK	8 183 025.51	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	EUR	692 468.73	3 185.21	0.00
NOK	33 020.63	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	GBP	2 366.70	(38.22)	(0.00)
SEK	5 000 349.41	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	EUR	442 023.04	95.24	0.00
SEK	284 020.44	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	GBP	21 097.47	(228.46)	(0.00)
SEK	33 588.28	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	USD	3 284.56	34.79	0.00
USD	1 647 335.41	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	AUD	2 442 487.08	(48 020.16)	(0.01)
USD	1 036 929.65	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	CAD	1 398 548.49	834.45	0.00
USD	1 956 304.86	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	CHF	1 644 574.61	(1 439.97)	(0.00)
USD	2 812 763.89	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	CNH	19 871 051.77	(35 076.44)	(0.01)
USD	24 137 520.31	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	EUR	21 706 631.29	(125 082.33)	(0.03)
USD	3 319 643.92	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	GBP	2 515 598.72	(54 476.66)	(0.01)
USD	3 944 634.31	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	JPY	562 842 208.00	(10 355.20)	(0.00)
USD	476 101.97	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	MXN	9 479 809.13	(4 832.82)	(0.00)
USD	680 946.96	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	NOK	7 216 880.19	(4 484.27)	(0.00)
USD	299 487.24	Goldman Sachs Int finance Ltd	08/11/2024	SEK	3 062 586.46	(3 171.77)	(0.00)
KRW	191 457 559.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	12/11/2024	USD	143 844.90	2 214.21	0.00
MYR	6 295 426.82	Goldman Sachs Int finance Ltd	12/11/2024	USD	1 458 963.33	73 138.85	0.01
USD	6 231 656.40	Goldman Sachs Int finance Ltd	12/11/2024	KRW	8 294 334 652.00	(96 092.63)	(0.02)
USD	12 074 394.29	Goldman Sachs Int finance Ltd	12/11/2024	MYR	52 101 011.35	(605 297.65)	(0.12)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - TargetNetZero Global IG Corporate

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	190 105 839.14
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 186 425 796.08)		
Net options at market value/*Posizioni nette di opzioni a valore di mercato*	(2)	8 489.51
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 14 346.13)		
Cash and term deposits/*Cassa*		8 239 711.78
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		1 293 897.88
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		10 377.79
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		2 300 655.60
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	1 421 229.56
		203 380 201.26
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		4 360 529.91
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	24 562.39
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	15 587.87
Interest on swaps payable/*Interessi su swaps da pagare*		4 467.30
Unrealised depreciation on futures contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti future*	(2)	38 923.71
Unrealised depreciation on ERS/*Minusvalenza non realizzata su ERS*	(2)	164 031.48
Unrealised depreciation on CDS/*Minusvalenza non realizzata su CDS*	(2)	295 545.11
Payable on foreign exchange transactions, net/*Debiti su operazioni di cambio, netti*		338.88
		4 903 986.65
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		198 476 214.61

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		142 270 363.48
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	6 762 423.04
Bank interest/*Interessi bancari*		315 601.84
Other income/*Altri redditi*		1 077.78
		7 079 102.66
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	254 344.82
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	321.57
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		29 272.18
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		178 045.52
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	165 808.16
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	63 278.74
Other expenses/*Altre spese*		844.40
		691 915.39
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		6 387 187.27
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(737 867.81)
Net realised loss on options/*Perdita netta realizzata sugli opzioni*	(2)	(61 917.05)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	887 500.03
Net realised gain on futures contracts/*Utile netto realizzato su contratti future*	(2)	450 880.75
Net realised loss on swaps and CFD/*Perdita netta realizzata su swap e CFD*	(2)	(93 828.43)
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	1 902 305.62
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		8 734 260.38
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	20 099 174.53
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni*	(2)	(5 275.96)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	3 861 730.77
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future*	(2)	714 405.81
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS*	(2)	(145 782.49)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS*	(2)	(133 839.77)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		33 124 673.27
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(36 226.76)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	23 117 404.62
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		198 476 214.61

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - EUR - Hedged - Capitalisation	4 406.6450	493.7910	0.0000	4 900.4360
P - EUR - Hedged - Distribution	2 720.0000	0.0000	0.0000	2 720.0000
N - USD - Capitalisation	1 800.0000	0.0000	0.0000	1 800.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	987 816.8420	0.0000	979 770.8420	8 046.0000
N X1 - USD - Hedged - Capitalisation	482 796.0290	768 409.7460	1 066 973.0000	184 232.7750
N - CHF - Hedged - Capitalisation	560 644.5980	230 562.1910	9 930.0000	781 276.7890
N - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	112.2560	0.0000	112.2560
N X1 - EUR - Hedged - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	124.0000	0.0000	124.0000	0.0000
I - USD - Capitalisation	346 281.0000	14 932.0000	67 363.0000	293 850.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 301 953.0000	205 032.2360	228 997.7740	1 277 987.4620
I X2 - GBP - Hedged - Capitalisation	2 511 338.1940	3 021 192.8200	382 767.2690	5 149 763.7450
S - USD - Hedged - Capitalisation	1 343 600.0000	0.0000	0.0000	1 343 600.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	1 908 620.4840	122 798.0000	28 658.0000	2 002 760.4840
S - EUR - Hedged - Capitalisation	3 804 700.0000	0.0000	0.0000	3 804 700.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	23 043.1850	75 500.0000	10 000.0000	88 543.1850
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	115 933.0000	0.0000	0.0000	115 933.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	48 982.19	39 359.54	38 836.48
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.9955	8.9319	8.8132
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	24 946.53	22 930.39	23 286.10
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.1715	8.4303	8.5611
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	19 740.20	17 014.31	15 994.43
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9668	9.4524	8.8858
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	95 154.47	10 194 725.10	9 727 474.58
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.8263	10.3205	9.8474
N X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 211 702.62	5 047 076.01	2 242 253.34
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.0049	10.4538	9.9509

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 818 733.62	5 113 062.80	787 965.87
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.0076	9.1200	9.1063
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 056.02	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.4072	0.0000	0.0000
N X1 - EUR - Hedged - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	976.28	1 787.64
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	7.8733	7.9805
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 229 208.51	3 278 593.04	2 858 447.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9893	9.4680	8.8970
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 825 607.66	11 902 405.34	9 957 767.42
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.0358	9.1420	9.1246
I X2 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	57 699 448.40	24 595 319.11	18 197 581.49
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2043	9.7937	9.4265
S - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	16 258 556.30	14 109 102.65	13 387 368.92
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1007	10.5010	9.9638
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	21 547 489.94	18 608 671.14	13 863 140.33
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.7589	9.7498	9.6806
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	42 154 886.87	37 240 880.82	36 867 375.11
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0797	9.7881	9.5480
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	883 937.88	210 005.53	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.9831	9.1136	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	961 349.12	883 736.95	364 113.75
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.2923	7.6228	7.7509

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			190 105 839.14	95.78
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			186 362 484.67	93.90
Bonds/*Obbligazioni*			134 542 015.96	67.79
	Australia		2 396 714.07	1.21
300 000	FMG RES AUG 2006 PTY 4.375 21-31 01/04S	USD	280 420.08	0.14
500 000	FMG RES AUG 2006 PTY 4.5 19-27 15/09S	USD	490 362.50	0.25
700 000	MACQUARIE BANK 6.798 23-33 18/01S	USD	771 144.50	0.39
400 000	MACQUARIE BANK LTD 3.624 20-30 06S	USD	375 306.00	0.19
400 000	WESTFIELD REGS 2.625 17-29 30/03A	GBP	479 480.99	0.24
	Austria		1 195 335.22	0.60
200 000	KLABIN AUSTRIA GMBH 5.75 19-29 03/04S	USD	203 948.00	0.10
1 000 000	RAIFFEISENBK AUSTRIA 1.375 21-33 17/06A	EUR	991 387.22	0.50
	Bermuda		1 960 084.50	0.99
600 000	ENSTAR GROUP 3.1 21-31 01/09S	USD	519 042.00	0.26
1 500 000	STAR ENERGY GEOTHERM 4.85 20-30 14/10S	USD	1 441 042.50	0.73
	Brazil/*Brasile*		1 857 783.00	0.94
1 800 000	SUZANO AUSTRIA GMBH 3.75 20-31 14/09S	USD	1 657 989.00	0.84
200 000	SUZANO AUSTRIA GMBH 5 19-30 15/01S	USD	199 794.00	0.10
	Canada		241 737.26	0.12
300 000	SES GLOBAL AMERICAS 5.3 14-44 25/03S	USD	241 737.26	0.12
	Chile/*Cile*		438 344.50	0.22
300 000	ENEL AMERICAS 4.00 16-26 25/10S	USD	297 415.50	0.15
200 000	SOCIEDAD QUIMICA Y MI 3.5 21-51 10/09S	USD	140 929.00	0.07
	Denmark/*Danimarca*		418 811.15	0.21
400 000	H.LUNDBECK AS 0.875 20-27 14/10A	EUR	418 811.15	0.21
	Finland/*Finlandia*		6 559 277.41	3.30
1 000 000	BALDER FINLAND OYJ 1.0 22-27 18/01A	EUR	1 058 171.64	0.53
500 000	INDUSTRIAL POWER CORPORATION 1.375% 23-06-28	EUR	523 619.97	0.26
400 000	METSO OUTOTEC OYJ 0.875 20-28 26/11A	EUR	412 485.38	0.21
800 000	NOKIA CORP 4.375 17-27 12/06S	USD	795 744.00	0.40
400 000	NOKIA OYJ 2 19-26 11/03A	EUR	439 882.18	0.22
200 000	NOKIA OYJ 3.125 20-28 15/05A	EUR	223 773.60	0.11
800 000	NOKIA OYJ 6.625 09-39 15/05S	USD	847 000.00	0.43
600 000	STORA ENSO OYJ 0.625 20-30 02/12A	EUR	567 916.55	0.29
500 000	STORA ENSO OYJ 4.25 23-29 01/09A	EUR	579 754.50	0.29
1 000 000	STORA ENSO OYJ 7.25 06-36 15/04S6 15/04S	USD	1 110 929.59	0.56
	France/*Francia*		5 712 980.53	2.88
500 000	AXA 6.379% PERP	USD	557 597.50	0.28
300 000	CREDIT AGRICOLE SA 2.811 21-41 11/01S	USD	220 576.50	0.11
100 000	CREDIT AGRICOLE SA 2 19-29 25/03A	EUR	105 979.55	0.05
250 000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 18-33 10/01S	USD	240 953.75	0.12
1 000 000	FAURECIA SE 2.75 21-27 15/02S	EUR	1 073 416.89	0.54
400 000	MERCIALYS 2.5 22-29 28/02A	EUR	428 313.21	0.22
200 000	ORANGE SA 5.375 12-42 13/01S	USD	202 847.60	0.10
400 000	SOCIETE GENERALE 1.7920 21-27 09/06S	USD	380 218.00	0.19
800 000	SOCIETE GENERALE SA 3.337 22-33 21/01S	USD	702 988.00	0.35
800 000	SOCIETE GENERALE SA 3 20-30 22/01S	USD	728 888.00	0.37
200 000	WENDEL SE 1 21-31 01/06A	EUR	194 287.57	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
500 000	WORLDLINE SA 4.125 23-28 12/09A	EUR	545 196.00	0.27
300 000	WPP FINANCE SA 2.375 20-27 19/05A	EUR	331 717.96	0.17
	Germany/*Germania*		1 665 919.47	0.84
1 000 000	BAYER AG 3.125 19-79 12/11A	EUR	1 055 057.87	0.53
300 000	E.ON SE 0.6 21-32 01/04A	EUR	277 422.69	0.14
300 000	EON SE 3.5 19-37 26/10A	EUR	333 438.91	0.17
	Ireland/*Irlanda*		2 921 677.66	1.47
800 000	APTIV 3.25 22-32 01/03S	USD	716 028.00	0.36
1 000 000	APTIV PLC 3.1000 21-51 01/12S	USD	636 730.00	0.32
300 000	APTIV PLC APTIV GLOB 4.25 24-36 11/06A	EUR	338 441.05	0.17
600 000	BANK OF IRELAND GRP 2.375 19-29 14/10A	EUR	669 298.53	0.34
200 000	CCEP FINANCE IRELAND 1.5 21-41 06/05A	EUR	164 495.73	0.08
200 000	DXC CAPITAL FUNDING 0.95 21-31 15/09A	EUR	182 223.06	0.09
200 000	HAMMERSON IRL FIN 1.75 21-27 03/06A	EUR	214 461.29	0.11
	Italy/*Italia*		4 389 715.29	2.21
500 000	ANIMA HOLDING SPA 1.5 21-28 22/04A	EUR	527 961.40	0.27
200 000	ASSICURAZ GENERALI 2.124 19-30 01/10A	EUR	206 798.49	0.10
400 000	ASSICURAZ GENERALI 4.125 14-26 04/05A	EUR	453 707.81	0.23
1 000 000	ATLANTIA EX AUTOST 4.5 24-30 24/01A	EUR	1 133 259.50	0.57
100 000	INTESA SANPAOLO 5.1480 20-30 10/06S	GBP	128 087.88	0.06
800 000	MEDIOBANCA 2.3 20-30 23/11A	EUR	879 398.30	0.44
400 000	MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4.375% 01-02-30	EUR	469 624.91	0.24
600 000	UNICREDIT SPA 5.459 35 30/06S	USD	590 877.00	0.30
	Japan/*Giappone*		2 399 606.10	1.21
800 000	OLYMPUS CORP 2.1430 21-26 08/12S	USD	763 220.00	0.38
800 000	SUMITOMO MITSUI FIN 2.142 20-30 23/09S	USD	701 896.00	0.35
700 000	TAKEDA PHARMA 2.05 20-30 31/03S0 09/07S	USD	623 115.50	0.31
100 000	TAKEDA PHARMA 2 20-40 09/07A	EUR	88 837.58	0.04
200 000	TAKEDA PHARMA 3 18-30 21/11A	EUR	222 537.02	0.11
	Luxembourg/*Lussemburgo*		904 242.07	0.46
900 000	ALBION FINANCING 6.125 21-26 15/10S	USD	904 242.07	0.46
	Netherlands/*Paesi Bassi*		10 609 947.35	5.35
500 000	AMERICAN MEDICAL SYST 1.625 22-31 08/03A	EUR	511 770.31	0.26
400 000	AMERICAN MEDIC SYS EU 1.875 22-34 08/03A	EUR	396 420.96	0.20
500 000	CTP NV 0.75 21-27 18/02A	EUR	527 816.32	0.27
400 000	DEUTSCHE TEL INTL FIN 4.875 12-42 06/03S	USD	380 924.80	0.19
800 000	DEUT TELEKOM INT FIN 9.25 02-32 01/06S	USD	1 025 099.20	0.52
300 000	DIGITAL INTREPID 0.625 21-31 15/07A	EUR	274 791.04	0.14
800 000	E.ON INTER FINANCE 6.65 08-38 30/04S	USD	904 792.80	0.46
800 000	EDP FINANCE BV 1.5 17-27 22/11A	EUR	859 505.82	0.43
600 000	ENEL FINANCE INTL 1.375 21-26 12/07S/07S	USD	571 800.00	0.29
600 000	ENEL FINANCE INTL 3.5 17-28 06/04S	USD	582 744.00	0.29
200 000	E ON INTL FIN EMTN 5.875 07-37 30/10A	GBP	279 324.36	0.14
1 000 000	HEIMSTADEN BOSTAD TSY 1.375 20-27 03/03A	EUR	1 034 991.29	0.52
500 000	HEINEKEN NV 2.25 20-30 30/03A	EUR	540 553.23	0.27
1 200 000	IBERDROLA INTL BV 6.75 06-36 15/07S	USD	1 411 590.00	0.71
400 000	KPN NV 1.125 16-28 11/09A	EUR	421 701.73	0.21
100 000	SARTORIUS FINAN 4.5000 23-32 14/09A	EUR	117 898.97	0.06
300 000	STELLANTIS NV 0.625 21-27 30/03A	EUR	314 784.69	0.16
391 000	STELLANTIS NV 4.375 23-30 14/03A	EUR	453 437.83	0.23
	Norway/*Norvegia*		428 510.00	0.22
400 000	VAR ENERGI ASA 7.5 22-28 15/01S	USD	428 510.00	0.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	South Korea/*Corea del Sud*		2 207 271.50	1.11
700 000	HYUNDAI CAPIT SERVICES 2.5 22-27 24/01S	USD	670 799.50	0.34
800 000	SHINHAN BANK 4.0% 23-04-29	USD	772 456.00	0.39
800 000	SHINHAN FINANCIAL 2.8750 21-XX XX/XXS	USD	764 016.00	0.38
	Spain/*Spagna*		2 397 884.46	1.21
400 000	BANCO SANTANDER SA 2.7490 20-30 03/12S	USD	354 142.00	0.18
1 000 000	MAPFRE FL.R 18-48 07/09A	EUR	1 128 041.96	0.57
600 000	TELEFONICA EMISIONES 5.213 17-47 08/03S	USD	569 586.00	0.29
300 000	TELEFONICA EMISIONES 7.045 06-36 20/06S	USD	346 114.50	0.17
	Sweden/*Svezia*		210 112.17	0.11
187 000	CASTELLUM AB 4.125 24-30 10/12A	EUR	210 112.17	0.11
	Turkey/*Turchia*		581 991.00	0.29
600 000	COCA-COLA ICECEK AS 4.5 22-29 20/01S	USD	581 991.00	0.29
	United Kingdom/*Regno Unito*		19 735 775.72	9.94
500 000	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	555 218.13	0.28
700 000	BARCLAYS PLC 4.95 17-47 10/01S	USD	679 612.50	0.34
400 000	BARCLAYS PLC 5.20 16-26 12/05S	USD	403 078.00	0.20
800 000	BRITISH TELECOM 1.1250 19-29 12/09A	EUR	821 430.65	0.41
400 000	BRITISH TELECOM 3.25 19-29 08/11S	USD	378 560.00	0.19
500 000	CNH INDUSTRIAL 3.85 17-27 15/11S	USD	495 367.50	0.25
1 100 000	DRAX FINCO PLC 2.6250 20-25 01/11S	EUR	1 211 376.30	0.61
1 000 000	DS SMITH PLC 0.8750 19-26 12/09A	EUR	1 072 663.55	0.54
800 000	EXPERIAN FINANCE PLC 2.75 19-30 08/03S	USD	742 748.00	0.37
800 000	EXPERIAN FINANCE PLC 4.25 19-29 01/02S	USD	800 728.00	0.40
200 000	HSBC HLDGS 6.00 10-40 29/03A	GBP	267 134.39	0.13
200 000	INTERCONT HOTELS GRP 2.125 18-27 15/11A	EUR	219 092.90	0.11
600 000	INTERMEDIATE CAPITAL 1.625 20-27 17/02A	EUR	640 420.74	0.32
300 000	INTERMEDIATE CAPITAL 2.5 22-30 28/01A	EUR	311 321.03	0.16
1 500 000	LLOYDS BANKING GROUP 4.65 16-26 24/03S	USD	1 498 507.50	0.76
400 000	LLOYDS BANKING GROUP 5.30 16-45 01/12S	USD	397 486.00	0.20
500 000	NATIONAL GRID PLC 5.803 05-35 01/04S/04S	USD	522 917.25	0.26
1 500 000	NATWEST GROUP 3.032% 28-11-35	USD	1 338 952.50	0.67
200 000	NATWEST GROUP PLC 2.105 21-31 28/11S	GBP	251 719.88	0.13
300 000	NGG FINANCE 5.625% 18-06-73	GBP	401 965.11	0.20
1 900 000	PHOENIX GROUP 4.75% 04-09-31	USD	1 878 758.00	0.95
200 000	SSE PLC 1.75 20-30 16/04A	EUR	208 866.52	0.11
1 000 000	STANDARD CHARTE 3.2650 20-36 18/02S	USD	898 005.00	0.45
500 000	STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A	EUR	531 984.77	0.27
400 000	STANDARD CHARTERED 4.866 18-33 15/03S	USD	397 142.00	0.20
700 000	STANDARD CHARTERED 5.7 14-44 26/03S	USD	729 001.00	0.37
2 300 000	VODAFONE GROUP 4.125% 04-06-81	USD	2 081 718.50	1.05
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		65 308 295.53	32.90
800 000	AMERICAN INTL 3.4 20-30 11/05S	USD	758 088.00	0.38
200 000	AMERICAN INTL GROUP 3.875 15-35 15/01S	USD	187 670.00	0.09
800 000	AMERICAN TOWER CORP 3.8 19-29 15/08S	USD	778 396.00	0.39
400 000	AMERICAN WATER 6.593 08-37 15/10S	USD	468 420.00	0.24
300 000	AMERICAN WATER CAPIT 4.3 12-42 01/12S	USD	274 557.00	0.14
800 000	AMGEN INC 4.2000 22-52 22/02S	USD	682 432.00	0.34
900 000	AON CORP 3.75 19-29 02/05S	USD	879 129.00	0.44
600 000	APTARGROUP INC 3.6000 22-32 15/03S	USD	547 743.00	0.28
700 000	AT&T INC 2.55 21-33 01/12S	USD	590 975.00	0.30
800 000	AUTODESK INC 2.4000 21-31 15/12S	USD	701 108.00	0.35
500 000	AVERY DENNISON CORP 4.875 18-28 06/12S	USD	509 760.00	0.26
700 000	BANCO SANTANDER SA 1.625 20-30 22/10A	EUR	700 978.73	0.35

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
500 000	BERKLEY (WR) CO 3.1500 21-61 30/09S	USD	325 492.50	0.16
300 000	BERRY GLOBAL INC 1.57 21-26 15/01S	USD	288 679.50	0.15
1 500 000	BERRY GLOBAL INC 4.875 19-26 15/07S	USD	1 494 802.50	0.75
200 000	BIOGEN INC 3.15 20-50 30/04S	USD	138 341.00	0.07
350 000	BIOGEN INC 5.2 15-45 15/09S 15-45 15/09S	USD	341 131.00	0.17
1 000 000	CARLISLE COMPANIES 2.0 21-32 01/03S	USD	848 620.00	0.43
100 000	CASCADES INC 5.375 19-28 15/01S	USD	98 015.02	0.05
200 000	CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.25 20-31 01/02S	USD	176 745.00	0.09
800 000	CCO HOLDLLCCCO HOLD CAPITAL 5.125% 01-05-27	USD	787 148.00	0.40
800 000	CDW LLC CDW FINANCE 4.25 19-28 01/04S	USD	790 960.00	0.40
200 000	CENTENE CORP 3.0000 20-30 15/10S	USD	179 209.00	0.09
500 000	CHARTER COMMUNICATIO 3.9 21-52 04/03S	USD	328 537.50	0.17
200 000	CRH AMERICA FINANCE 3.95 18-28 04/04S	USD	197 583.00	0.10
800 000	CVS HEALTH CORP 4.30 18-28 25/03S	USD	797 932.00	0.40
500 000	CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	USD	457 385.00	0.23
600 000	DANAHER CORP 2.6000 20-50 01/10S	USD	398 541.00	0.20
200 000	DELL INTERNATIONAL LL 3.375 23-41 15/12S	USD	157 381.00	0.08
600 000	DEUTSCHE BANK N -28 08/02S	USD	613 581.00	0.31
600 000	DICK'S SPORTING GOOD 3.15 22-32 15/01S	USD	541 155.00	0.27
1 000 000	DOMINION ENERGY INC 2.25 21-31 15/08S	USD	866 645.00	0.44
1 400 000	DOMINION ENERGY INC 3.375 20-30 03/04S	USD	1 328 054.00	0.67
700 000	EBAY INC 3.65 21-51 10/05S	USD	538 636.00	0.27
700 000	ENTERGY CORP 2.4 21-31 05/03S	USD	609 843.50	0.31
1 500 000	ENTERGY CORP 3.7500 20-50 15/06S	USD	1 149 765.00	0.58
300 000	EQUINIX INC 1 21-33 10/03A	EUR	276 682.75	0.14
200 000	FIDELITY NATIONAL FIN 2.45 20-31 15/03S	USD	173 686.00	0.09
300 000	FIDELITY NATIONAL FIN 3.2 21-51 17/09S9S	USD	201 672.00	0.10
300 000	FORD MOTOR CO 4.75 13-43 15/01S3 15/01S	USD	250 090.50	0.13
700 000	FORD MOTOR CO 5.291 16-46 08/12S 08/12S	USD	635 537.00	0.32
500 000	FORD MOTOR CREDIT 5.8 24-29 08/03S	USD	509 310.00	0.26
500 000	FORD MOTOR CREDIT 6.86 23-26 05/06A	GBP	683 720.63	0.34
400 000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.386 19-26 17/02A	EUR	440 484.84	0.22
300 000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.9 21-28 16/02S	USD	278 688.00	0.14
700 000	FORD MOTOR CREDIT CO 4.271 20-27 09/01S	USD	688 198.00	0.35
600 000	FRESENIUS MED CARE US F 3.0 21-31 01/12S	USD	512 081.70	0.26
600 000	FRESENIUS MEDICAL CARE US FINANCE III 1.875% 01-12-26	USD	565 161.00	0.28
200 000	GILEAD SCIENCES INC 4 16-36 01/09S01/09S	USD	188 190.00	0.09
400 000	GILEAD SCIENCES INC 5.65 11-41 01/12S	USD	429 754.00	0.22
600 000	HASBRO INC 6.35 10-40 15/03S	USD	645 681.92	0.33
500 000	HP ENTERPRISE CO 1.75 20-26 01/04S	USD	480 907.50	0.24
500 000	HP ENTERPRISE CO 4.90 16-25 15/10S	USD	500 705.00	0.25
700 000	HP ENTERPRISE CO 6.35 16-45 15/10S	USD	769 737.50	0.39
500 000	HUDSON PACIFIC PROP 4.65 19-29 01/04S	USD	415 815.00	0.21
300 000	HUDSON PACIFIC PROPE 3.95 17-27 01/11S	USD	272 250.00	0.14
400 000	HYUNDAI CAPITAL 5.4000 24-31 08/01S	USD	414 452.00	0.21
1 400 000	ILLUMINA INC 2.55 21-31 22/03S	USD	1 219 561.00	0.61
400 000	INTERNATIONAL FLAVOR 3.268 21-40 04/03S	USD	306 442.00	0.15
300 000	INTERNATIONAL PAPER 4.35 17-48 15/08S	USD	262 276.50	0.13
200 000	INTERNATIONAL PAPER 7.3 09-39 15/11S	USD	243 081.20	0.12
400 000	INTERPUBLIC GRP OF CO 4.65 18-28 01/10S	USD	404 468.00	0.20
800 000	INTERPUBLIC GRP OF CO 5.40 18-48 01/10S	USD	787 160.00	0.40
700 000	INTL FLAVORS & FRAG 1.23 20-25 01/10S	USD	676 294.50	0.34
400 000	INTL FLAVORS & FRAG 3.468 20-50 01/12S	USD	283 958.00	0.14
300 000	INTL GAME TECHNOLOGY 6.25 18-27 26/09S	USD	305 718.00	0.15
1 600 000	IQVIA INC 6.25 24-29 01/02S	USD	1 701 728.00	0.86
1 900 000	IRON MOUNTAIN INC 4.5000 20-31 15/02S	USD	1 804 981.00	0.91
400 000	JP MORGAN CHASE AND 8.75 18-30 01/09S	USD	485 420.00	0.24

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
400 000	KILROY REALTY LP 2.65 21-33 15/11S	USD	313 810.00	0.16
800 000	KILROY REALTY LP 3.05 19-30 15/02S	USD	715 320.00	0.36
200 000	LAS VEGAS SANDS CORP 3.5 19-26 18/08S	USD	195 735.00	0.10
800 000	LAS VEGAS SANDS CORP 3.9 05-29 05/29 S	USD	761 096.00	0.38
700 000	MACYS RETAIL HLDG 6.125 22-32 15/03S	USD	679 063.00	0.34
500 000	MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	EUR	549 880.63	0.28
200 000	MARTIN MARIETTA 2.4 21-31 15/07S02/07S	USD	174 956.00	0.09
700 000	MASSACHUSETTS ELECTRIC 4.004% 15-08-46	USD	578 043.90	0.29
900 000	MCDONALD S CORP 6.30 07-37 15/10S	USD	1 027 840.95	0.52
600 000	MICRON TECHNOLOGY 2.703 21-32 15/04S	USD	524 577.00	0.26
1 400 000	MOODY'S CORPORATION 3.25 20-50 20/05S	USD	1 023 316.00	0.52
1 000 000	MORGAN STANLEY 3.95 15-27 23/04S	USD	990 640.00	0.50
700 000	MORGAN STANLEY 5.297 22-37 20/04S	USD	705 463.50	0.36
200 000	NASDAQ INC 2.5 20-40 21/12S	USD	142 542.00	0.07
600 000	NASDAQ INC 3.95 22-52 07/03S	USD	484 107.00	0.24
500 000	NAVIENT CORP 5.00 20-27 15/03S	USD	495 740.00	0.25
800 000	NEXTERA ENERGY CAP 2.25 20-30 01/06S	USD	716 196.00	0.36
800 000	ON SEMICONDUCTOR 3.8750 20-28 01/09S	USD	763 000.00	0.38
500 000	ORACLE 4.30 14-34 08/07S	USD	484 207.50	0.24
1 000 000	OWENS CORNING INC 3.875 20-30 01/06S	USD	967 170.00	0.49
400 000	OWENS CORNING INC 4.3 17-47 15/07S	USD	339 758.00	0.17
500 000	PARAMOUNT GLOBAL 3.375 17-28 15/02	USD	470 440.00	0.24
600 000	PARAMOUNT GLOBAL 5.25% 01-04-44	USD	480 582.00	0.24
400 000	PUBLIC SERVICE ENTER 2.45 21-31 15/11S	USD	350 552.00	0.18
500 000	PVH CORP 3.125 17-27 15/12S	EUR	557 737.62	0.28
700 000	RAYONIER LP 2.750 21-31 17/05S	USD	612 223.50	0.31
600 000	REGENERON PHARMA 1.75 20-30 15/09S	USD	518 766.00	0.26
600 000	REGENERON PHARMA 2.8 20-50 15/09S	USD	396 279.00	0.20
100 000	SEALED AIR CORP 6.875 03-33 15/07S	USD	109 250.00	0.06
500 000	SODEXO INC 1.634 21-26 16/04S	USD	476 867.50	0.24
1 000 000	SODEXO INC 2.718 21-31 16/04S	USD	884 625.00	0.45
400 000	SPECTRUM MGT HLDG CO 4.5 12-42 15/09S	USD	307 342.00	0.15
500 000	STANLEY BLACK DECKE 2.75 20-50 02/11S	USD	316 062.50	0.16
500 000	STARBUCKS CORP 3.5 20-50 15/11S	USD	381 257.50	0.19
1 200 000	STELLANTIS FIN US 2.691 21-31 15/09S	USD	1 022 064.00	0.51
600 000	SUN COMMUNITIES 2.7 21-31 15/07S	USD	525 264.00	0.26
900 000	SYNCHRONY FINANCIAL 7.25 23-33 02/02S	USD	937 057.50	0.47
600 000	TANDEM DIABETES 3 20-30 22/05S	USD	561 816.00	0.28
300 000	THE CIGNA GROUP 4.8 20-46 15/07S	USD	281 262.00	0.14
500 000	THE WESTERN UNION CO 2.75 21-31 15/03S	USD	437 215.00	0.22
300 000	T-MOBILE USA INC 4.375 21-40 15/04S	USD	277 189.50	0.14
336 000	VERIZON COMM 2.55 21-31 21/03S	USD	300 320.16	0.15
700 000	VERIZON COMM 4.4 14-34 01/11S	USD	684 267.50	0.34
100 000	VERIZON COMMUNICATION 2.875 17-38 15/01A	EUR	102 978.49	0.05
1 000 000	WEA FINANCE LLC 2.875 19-27 15/01S	USD	956 770.00	0.48
200 000	WEA FINANCE LLCWESTFIEL UK EUROUPE 4.75% 17-09-44	USD	166 975.55	0.08
400 000	WEYERHAEUSER CO 3.3750 22-33 09/03S	USD	365 430.00	0.18
300 000	WEYERHAEUSER COMPANY 4.0 22-52 09/03S	USD	244 450.50	0.12
500 000	WORKDAY INC 3.7 22-29 01/04S	USD	488 580.00	0.25
700 000	YUM BRANDS INC 4.625 21-32 31/01S	USD	671 846.00	0.34
400 000	ZIMMER BIOMET HOLDING 2.425 16-26 13/12A	EUR	443 029.44	0.22
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			51 820 468.71	26.11
	Australia		2 082 188.50	1.05
600 000	ANZ BANKING GRP REGS FL.R 16-XX 15/06S	USD	614 949.00	0.31
1 100 000	MACQUARIE BANK LTD FL.R 21-36 03/03S	USD	962 797.00	0.49
500 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 16-46 17/06S	USD	504 442.50	0.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	Belgium/*Belgio*		854 397.66	0.43
200 000	KBC GROUPE SA FL.R 18-XX 24/04S	EUR	222 176.54	0.11
600 000	KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	EUR	632 221.12	0.32
	Canada		1 980 563.00	1.00
300 000	ALGONQUIN POWER UTIL FL.R 22-82 18/01S	USD	281 277.00	0.14
1 000 000	BANK OF MONTREAL FL.R 17-32 15/12S	USD	972 150.00	0.49
400 000	BANK OF MONTREAL FL.R 22-37 10/01S	USD	346 374.00	0.17
400 000	BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 22-37 04/05S	USD	380 762.00	0.19
	Finland/*Finlandia*		101 105.20	0.05
100 000	SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	EUR	101 105.20	0.05
	France/*Francia*		5 172 199.21	2.61
700 000	ALSTOM FL.R 24-XX 31/12A	EUR	807 089.97	0.41
800 000	BNP PARIBAS SA FL.R 18-33 01/03S	USD	780 272.00	0.39
1 500 000	ENGIE FL.R 24-XX 14/06A	EUR	1 706 610.65	0.86
600 000	ORANGE SA FL.R 01-31 01/03S	USD	742 836.00	0.37
1 100 000	ORANGE SA FL.R 20-XX 15/10A	EUR	1 135 390.59	0.57
	Germany/*Germania*		5 193 534.84	2.62
1 200 000	ALLIANZ SE FL.R 21-XX 30/04A	USD	1 030 944.00	0.52
1 400 000	COMMERZBANK AG FL.R 20-30 05/12A	EUR	1 561 438.77	0.79
800 000	COMMERZBANK AKTIENG FL.R 24-34 16/10A	EUR	920 768.04	0.46
200 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-32 24/06A	EUR	223 105.09	0.11
300 000	DEUTSCHE BK FL.R 24-35 12/07A	EUR	346 965.44	0.17
1 000 000	INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	EUR	1 110 313.50	0.56
	Ireland/*Irlanda*		2 090 430.71	1.05
500 000	AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/05A	EUR	550 929.71	0.28
1 000 000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-27 30/09S	USD	954 975.00	0.48
600 000	PERRIGO FINANCE FL.R 20-30 15/06S	USD	584 526.00	0.29
	Italy/*Italia*		3 975 062.03	2.00
1 800 000	ENEL SPA FL.R 20-XX 10/03A	EUR	1 929 649.33	0.97
300 000	ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	EUR	330 559.50	0.17
200 000	ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	214 752.58	0.11
600 000	ENI SPA FL.R 21-XX 11/05A	EUR	614 228.16	0.31
400 000	INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	EUR	482 930.46	0.24
400 000	UNICREDIT SPA FL.R 17-32 19/06S	USD	402 942.00	0.20
	Luxembourg/*Lussemburgo*		2 444 721.20	1.23
1 050 000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 23-XX 24/07A	EUR	1 240 505.48	0.63
1 200 000	GRAND CITY PROPERTIES FL.R 20-XX 09/06A	EUR	1 204 215.72	0.61
	Netherlands/*Paesi Bassi*		7 718 659.66	3.89
800 000	ABN AMRO BANK NV FL.R 21-29 13/12S	USD	736 856.00	0.37
800 000	ABN AMRO BANK NV FL.R 21-37 13/03S	USD	699 804.00	0.35
900 000	AEGON NV FL.R 18-48 11/04S	USD	898 884.00	0.45
500 000	DEUT TELEKOM INT FIN FL.R 00-30 15/06S	USD	604 582.50	0.30
300 000	ELM BV FL.R 15-XX 01/09A	EUR	330 847.45	0.17
700 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	EUR	779 660.81	0.39
600 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A	EUR	602 523.03	0.30
300 000	ING GROUP NV FL.R 21-32 16/11A	EUR	310 520.83	0.16
100 000	ING GROUP NV FL.R 23-33 20/05A	GBP	137 400.70	0.07
300 000	NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	EUR	337 428.24	0.17
900 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	971 142.63	0.49
200 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 15-30 20/03A	EUR	200 747.26	0.10
600 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	EUR	649 996.45	0.33
200 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	EUR	218 178.85	0.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
200 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 23-XX 06/09A	EUR	240 086.91	0.12
	Norway/*Norvegia*		1 085 201.42	0.55
800 000	DNB BANK ASA FL.R 19-XX 11/12A	USD	797 520.00	0.40
300 000	STOREBRAND LIVSFORSI FL.R 21-51 31/03A	EUR	287 681.42	0.14
	Spain/*Spagna*		244 089.07	0.12
200 000	BANCO SANTANDER SA 2.25 21-32 04/10A	GBP	244 089.07	0.12
	Sweden/*Svezia*		2 373 578.88	1.20
700 000	CASTELLUM AB FL.R 21-XX 02/03A	EUR	746 794.26	0.38
1 000 000	SKANDINAVISKA ENSKILDA FL.R 19-XX 13/05S	USD	993 375.00	0.50
400 000	SKANDINAVISKA ENSKILDA FL.R 22-XX 30/12S	USD	408 578.00	0.21
200 000	SWEDBANK AB FL.R 22-32 23/08A	EUR	224 831.62	0.11
	Switzerland/*Svizzera*		199 972.00	0.10
200 000	UBS GROUP INC FL.R 15-XX 19/02A	USD	199 972.00	0.10
	Thailand/*Tailandia*		481 880.00	0.24
500 000	MINOR INTERNATIONAL FL.R 21-49 31/12S	USD	481 880.00	0.24
	United Kingdom/*Regno Unito*		11 678 691.78	5.88
500 000	ABRDN PLC FL.R 17-48 30/06S	USD	477 960.00	0.24
200 000	AVIVA PLC FL.R 08-58 20/05S	GBP	279 552.39	0.14
200 000	AVIVA SUB FL.R 16-49 12/09S	GBP	254 652.01	0.13
300 000	BARCLAYS PLC FL.R 21-32 12/05A	EUR	288 567.00	0.15
508 000	BARCLAYS PLC FL.R 23-XX 15/03Q	GBP	723 943.04	0.36
1 500 000	BRITISH TELECOM FL.R 21-81 23/11S	USD	1 453 927.50	0.73
219 000	BRITISH TELECOM FL.R 23-83 20/12A	GBP	317 088.78	0.16
200 000	CYBG FL.R 19-27 03/09S	GBP	263 386.73	0.13
300 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-32 16/11A	EUR	361 898.18	0.18
800 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-33 29/03S	USD	789 828.00	0.40
800 000	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 21-46 14/12S	USD	597 552.00	0.30
1 200 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 21-32 14/09A	EUR	1 247 513.99	0.63
300 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	EUR	359 673.34	0.18
400 000	SANTANDER UK GROUP FL.R 21-29 13/09A	EUR	404 195.36	0.20
400 000	SANTANDER UK GROUP FL.R 23-29 10/01S	USD	423 514.00	0.21
1 000 000	SSE PLC FL.R 20-XX 14/04A 20-XX XX/XXA	GBP	1 312 346.30	0.66
600 000	SSE PLC FL.R 20-XX 14/07A	EUR	655 959.51	0.33
500 000	SSE PLC FL.R 22-XX 21/04A	EUR	557 397.22	0.28
500 000	VIRGIN MONEY UK PLC FL.R 23-28 29/10A	EUR	582 257.23	0.29
300 000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	EUR	327 479.20	0.16
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		4 144 193.55	2.09
200 000	ASSURANT INC FL.R 18-48 27/03Q	USD	204 169.00	0.10
300 000	DEUTSCHE BANK AG NY FL.R 17-32 01/12S	USD	296 295.00	0.15
400 000	DEUTSCHE BANK AG NY FL.R 20-31 08/07S	USD	411 648.00	0.21
600 000	DEUTSCHE BANK FL.R 23-29 18/01S	USD	635 472.00	0.32
300 000	EDISON INTERNATIONAL FL.R 23-53 15/06S	USD	315 705.00	0.16
500 000	ENSTAR FINANCE LLC FL.R 22-42 15/01S	USD	468 462.50	0.24
100 000	METLIFE INC FL.R 16-68 08/04S7-68 08/04S	USD	118 986.55	0.06
1 200 000	NEXTERA ENERGY CAP FL.R 19-79 01/05S	USD	1 199 808.00	0.60
500 000	PRUDENTIAL FINANCIAL FL.R 17-47 15/09S	USD	493 647.50	0.25
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			3 743 354.47	1.89
Bonds/*Obbligazioni*			1 746 580.77	0.88
	Netherlands/*Paesi Bassi*		957 354.38	0.48
800 000	ABN AMRO BANK NV 1 21-33 02/06A	EUR	756 547.97	0.38
200 000	CTP NV 1.25 21-29 21/06A	EUR	200 806.41	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	*Investimento*	*Unità di conto*	*Valore di mercato*	*% dell'attivo netto*
			USD	
	United Kingdom/*Regno Unito*		84 874.39	0.04
100 000	WPP FINANCE 2013 2.875 16-46 14/09	GBP	84 874.39	0.04
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		704 352.00	0.35
800 000	MSCI 3.25 21-33 15/08S	USD	704 352.00	0.35
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			1 996 773.70	1.01
	United Kingdom/*Regno Unito*		1 996 773.70	1.01
1 100 000	LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	EUR	1 258 954.06	0.63
500 000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 23-86 30/08A	GBP	737 819.64	0.37

Number of contracts	Description	Quotation Currency	*Market Value*	% of Net Assets
Numero di contratti	*Descrizione*	*Unità di conto*	*Valore di mercato*	*% dell'attivo netto*
			USD	
Net options at market value/*Posizioni nette di opzioni a valore di mercato*			8 489.51	0.00
Options purchased/*Acquisto di opzioni*			10 359.03	0.01
OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/*Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)*			10 359.03	0.01
Other Options/*altre opzioni*			10 359.03	0.01
7 500 000	SWO CDX NA IG SERI C0.55 SBILGB2L 201124	USD	6 027.53	0.00
7 500 000	SWO ITRAXX EUROPE C0.55 SBILGB2L 161024	EUR	4 331.50	0.00
Options issued/*Vendita di opzioni*			(1 869.52)	(0.00)
OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/*Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)*			(1 869.52)	(0.00)
Other Options/ *altre opzioni*			(1 869.52)	(0.00)
7 500 000	SWO CDX NA IG SERI P0.80 SBILGB2L 201124	USD	(1 596.98)	(0.00)
7 500 000	SWO ITRAXX EUROPE P0.80 SBILGB2L 161024	EUR	(272.54)	(0.00)

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Sottostanti	*Numero di contratti*	*Controparte*	*Valuta*	*Impegni*	*Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	*% dell'attivo netto*
				USD	USD	
Futures Contracts/*Contratti di Futures*					(38 923.71)	(0.02)
Futures on bonds/*Futures sui obbligazioni*						
EURO BOBL FUTURE 12/24	(56)	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	6 425 439.13	(84 998.37)	(0.04)
EURO BUND FUTURE 12/24	32	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	3 733 856.88	77 141.38	0.04
EURO BUXL FUTURE 12/24	3	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	338 397.52	11 249.78	0.01
LONG GILT FUT 12/24	14	Goldman Sachs Intl Ldn	GBP	1 435 733.51	(26 974.06)	(0.01)
US 10 YEARS NOTE 12/24	129	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	13 369 818.00	35 835.94	0.02
US 5 YEARS NOTE-CBT 12/24	(76)	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	7 819 108.00	(21 375.00)	(0.01)
US ULTRA BD CBT 30YR 12/24	97	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	10 711 516.00	(29 803.38)	(0.02)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						1 421 229.56	0.72
GBP	14 356 777.31	Barclays Bank PLC	02/10/2024	EUR	17 025 000.00	256 362.29	0.13
GBP	40 711 143.24	Barclays Bank PLC	02/10/2024	USD	53 525 000.00	1 081 900.32	0.55
CHF	486 768.26	Citibank NA (London)	02/10/2024	USD	575 000.00	2 043.62	0.00
EUR	2 183 514.06	Citibank NA (London)	02/10/2024	GBP	1 837 590.21	(27 896.00)	(0.01)
EUR	50 000.00	Citibank NA (London)	02/10/2024	USD	55 130.37	672.13	0.00
USD	1 050 000.00	Citibank NA (London)	02/10/2024	GBP	783 707.01	(1 206.31)	(0.00)
EUR	316 639.90	Goldman Sachs Int finance Ltd	02/10/2024	USD	350 000.00	3 385.96	0.00
GBP	376 023.11	Goldman Sachs Int finance Ltd	02/10/2024	EUR	450 000.00	2 146.94	0.00
GBP	818 690.46	Goldman Sachs Int finance Ltd	02/10/2024	USD	1 075 000.00	23 130.50	0.01
USD	83 477.82	Goldman Sachs Int finance Ltd	02/10/2024	EUR	75 000.00	(225.93)	(0.00)
CHF	10 634 399.53	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	EUR	11 350 000.00	(60 527.11)	(0.03)
CHF	30 158 207.30	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	USD	35 675 000.00	76 306.24	0.04
EUR	30 201 929.33	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	USD	33 475 000.00	231 863.23	0.12
USD	4 544 839.75	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	EUR	4 100 000.00	(30 965.25)	(0.02)
USD	10 200 000.00	Nomura International Plc	02/10/2024	EUR	9 200 976.39	(68 749.70)	(0.03)
CHF	1 805 492.00	UBS Ltd London	02/10/2024	GBP	1 625 000.00	(39 318.14)	(0.02)
USD	83 802.98	UBS Ltd London	02/10/2024	EUR	75 000.00	99.23	0.00
USD	755 899.60	UBS Ltd London	02/10/2024	GBP	575 000.00	(15 362.64)	(0.01)
EUR	1 950 158.74	Citibank NA (London)	05/11/2024	GBP	1 625 000.00	(55.77)	(0.00)
EUR	32 456 351.24	Goldman Sachs Int finance Ltd	05/11/2024	USD	36 275 000.00	(1 021.45)	(0.00)
CHF	30 496 508.46	Morgan Stanley Co Intl Ltd	05/11/2024	USD	36 300 000.00	(7 423.07)	(0.00)
GBP	14 456 790.34	Nomura International Plc	05/11/2024	EUR	17 350 000.00	5.15	0.00
GBP	40 722 352.28	Nomura International Plc	05/11/2024	USD	54 625 000.00	(4 450.23)	(0.00)
CHF	10 823 450.20	UBS Ltd London	05/11/2024	EUR	11 525 000.00	(98.08)	(0.00)
CHF	1 831 545.63	UBS Ltd London	05/11/2024	GBP	1 625 000.00	42.52	0.00
USD	14 922 071.25	UBS Ltd London	05/11/2024	EUR	13 351 128.46	537.28	0.00
USD	804 808.80	UBS Ltd London	05/11/2024	GBP	600 000.00	33.83	0.00

Description *Descrizione*	Counterparty *Controparte*	Notional *Figurativo*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Buy / Sell Protection *Acquisto/ vendita di protezion*	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate *Comparto riceve/(paga) a tasso fisso*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza /(minusvalenza)non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Credit Default Swaps (CDS)							(295 545.11)	(0.15)
CDS Index/*CDS sugli indici*								
ITRX EUR CDSI S39 5Y	Goldman Sachs and Co	13 100 000.00	20/06/2028	EUR	Buy	1.00	(295 545.11)	(0.15)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Excess Return Swap/*Excess Return Swap*						(164 031.48)	(0.08)
Performance of LOIM US IG Credit Tail Hedging Index	No fixed amount	BNP Paribas Paris	27/03/2025	USD	3 000 000.00	(41 898.67)	(0.02)
	Underlying Futures Contracts of LOIM US IG Credit Tail Hedging Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM US IG Credit Tail Hedging Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	CDXIG543 CBIL Curncy	CDX IG CDSI S43 5Y 06/28		USD		0.00	
Performance of LOIM European IG Credit Tail Hedging Index	No fixed amount	BNP Paribas Paris	27/03/2025	EUR	7 000 000.0	(114 485.13)	(0.06)
	Underlying Futures Contracts of LOIM European IG Credit Tail Hedging Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM European IG Credit Tail Hedging Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	ITXEB542 CBIL Curncy	ITRX EUR CDSI S42 5Y 06/28		EUR		0.00	
Performance of SGI VR 10Y20Y EU Index - Vol on Rates (EUR - Excess Return)	No fixed amount	Société Générale Paris	28/02/2025	EUR	1 000 000.00	(7 647 68)	0.00
	Underlying Futures Contracts of SGI VR 10Y20Y EU Index - Vol on Rates (EUR - Excess Return)	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice SGI VR 10Y20Y EU Index - Vol on Rates (EUR - Excess Return)	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	

The index strategy is to synthetically implement a delta-hedged long 10y20y swaption straddle strategy intended to provide long exposure to the implied volatility on the EUR 30-year swap rate.

The strategy is rebalanced weekly by purchasing one swaption straddle (one at the money payer swaption and one at the money receiver swaption) with 10-year maturity to enter into a 20-year interest rate swap linked to 6m EURIBOR (10y20y swaption straddle). Each swaption is kept within the portfolio for 3 months before being unwound. Each swaption is delta-hedged using an interest rate swap. The strategy is thus exposed to 13 sub-indices made of two swaptions (the 2 swaptions making the 10y20y swaption straddle are kept over 13 weeks) and hedging interest rate swaps.

La strategia dell'indice consiste nell'implementare sinteticamente una strategia delta-hedged long 10y20y swaption straddle volta a fornire un'esposizione lunga alla volatilità implicita del tasso swap a 30 anni in euro.

La strategia viene ribilanciata settimanalmente acquistando uno swaption straddle (uno swaption at the money payer e uno swaption at the money receiver) con scadenza a 10 anni per stipulare uno swap su tassi d'interesse a 20 anni legato all'EURIBOR a 6m (swaption straddle 10y20y). Ogni swaption viene mantenuta in portafoglio per 3 mesi prima di essere estratta. Ogni swaption è delta-hedged utilizzando uno swap su tassi d'interesse. La strategia è quindi esposta a 13 sottoindici composti da due swaption (le due swaption che compongono lo straddle swaption 10y20y sono mantenute per 13 settimane) e da swap su tassi di interesse di copertura.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - TargetNetZero Euro IG Corporate

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	54 715 628.12
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 55 426 552.73)		
Cash and term deposits/*Cassa*		1 931 527.59
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		654 089.23
Unrealised appreciation on futures contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti future*	(2)	147 840.00
		57 449 084.94
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		1 144 611.94
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		87 501.10
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	17 349.68
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	11 150.40
Interest on swaps payable/*Interessi su swaps da pagare*		1 711.11
Unrealised depreciation on ERS/*Minusvalenza non realizzata su ERS*	(2)	56 477.11
Unrealised depreciation on CDS/*Minusvalenza non realizzata su CDS*	(2)	113 202.72
		1 432 004.06
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		56 017 080.88

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		51 861 325.89
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	1 452 487.98
Bank interest/*Interessi bancari*		46 480.74
Other income/*Altri redditi*		394.99
		1 499 363.71
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	169 511.27
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	34 897.69
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		69 855.16
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	131 533.00
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	27 887.94
Other expenses/*Altre spese*		63.84
		433 748.90
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		1 065 614.81
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(780 756.39)
Net realised loss on options/*Perdita netta realizzata sugli opzioni*	(2)	(24 367.29)
Net realised gain on futures contracts/*Utile netto realizzato su contratti future*	(2)	97 249.46
Net realised loss on swaps and CFD/*Perdita netta realizzata su swap e CFD*	(2)	(38 617.67)
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(814.58)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		318 308.34
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	5 639 461.05
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni*	(2)	154.51
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future*	(2)	286 419.27
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS*	(2)	(47 858.93)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS*	(2)	(47 912.58)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		6 148 571.66
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(94 661.92)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(1 898 154.75)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		56 017 080.88

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - EUR - Capitalisation	557 518.9980	22 390.7880	71 699.6540	508 210.1320
P - EUR - Distribution	89 643.4590	0.0000	17 449.6050	72 193.8540
R - EUR - Capitalisation	664.5140	0.0000	35.9420	628.5720
N - EUR - Capitalisation	504 515.3320	118 544.4650	105 657.5930	517 402.2040
N - EUR - Distribution	26 657.0950	3 160.0000	1 200.0950	28 617.0000
I - EUR - Capitalisation	94 613.0280	0.0000	0.0000	94 613.0280
S - EUR - Capitalisation	301 446.6540	0.0000	0.0000	301 446.6540
M - EUR - Capitalisation	897 838.2370	187 784.1280	156 085.0150	929 537.3500
M - EUR - Distribution	274 145.0670	15 015.0000	161 568.0800	127 591.9870
M X1 - EUR - Capitalisation	280 393.1900	147 502.0220	130 445.1010	297 450.1110
M X1 - EUR - Distribution	90 661.9350	2 917.0000	40 237.6660	53 341.2690

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 516 246.62	9 356 286.13	10 724 337.67
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.7250	16.7820	16.0753
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	692 770.95	782 394.40	1 222 277.43
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.5960	8.7278	8.4670
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 867.58	10 332.93	11 399.21
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.2893	15.5496	14.9465
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 558 745.68	9 183 223.16	20 434 006.70
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.4072	18.2021	17.3520
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	417 143.61	353 383.76	211 178.86
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.5768	13.2566	12.8701
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 935 215.46	1 725 410.09	1 587 201.70
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.4540	18.2365	17.3779

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 518 192.02	5 787 167.21	9 132 849.86
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	21.6230	19.1980	18.2174
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	18 197 738.80	15 703 692.57	15 153 597.87
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.5772	17.4906	16.7013
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 243 843.97	2 430 713.35	2 365 532.88
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.7486	8.8665	8.6021
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 915 935.01	4 967 126.04	5 078 674.60
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.8888	17.7149	16.8639
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 010 381.18	1 561 596.25	1 086 102.75
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.9418	17.2244	16.7264

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			54 715 628.12	97.68
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			53 279 935.12	95.11
Bonds/*Obbligazioni*			24 883 928.09	44.42
	Austria		888 300.00	1.59
1 000 000	RAIFFEISENBK AUSTRIA 1.375 21-33 17/06A	EUR	888 300.00	1.59
	Belgium/*Belgio*		416 980.00	0.74
300 000	AEDIFICA SA 0.75 21-31 09/09A	EUR	248 508.00	0.44
200 000	COFINIMMO SA 0.875 20-30 02/12A	EUR	168 472.00	0.30
	Denmark/*Danimarca*		469 077.50	0.84
500 000	H.LUNDBECK AS 0.875 20-27 14/10A	EUR	469 077.50	0.84
	Finland/*Finlandia*		1 906 206.50	3.40
600 000	METSO OUTOTEC OYJ 0.875 20-28 26/11A	EUR	554 391.00	0.99
200 000	NOKIA OYJ 3.125 20-28 15/05A	EUR	200 505.00	0.36
500 000	STORA ENSO OYJ 0.625 20-30 02/12A	EUR	424 052.50	0.76
700 000	STORA ENSO OYJ 4.25 23-29 01/09A	EUR	727 258.00	1.30
	France/*Francia*		4 121 968.60	7.36
600 000	CA ASSURANCES SA 2 20-30 17/07A	EUR	547 467.00	0.98
100 000	CIE DE SAINT-GOBAIN 1.875 19-31 15/03A	EUR	92 668.00	0.17
100 000	COFACE SA 6 22-32 22/09A0 22-32 22/09A	EUR	111 758.00	0.20
807 000	FAURECIA SE 2.75 21-27 15/02S	EUR	776 172.60	1.39
200 000	FORVIA 5.125 24-29 15/06S	EUR	199 332.00	0.36
200 000	ICADE SA 0.625 21-31 18/01A	EUR	166 008.00	0.30
600 000	MERCIALYS 2.5 22-29 28/02A	EUR	575 664.00	1.03
400 000	RCI BANQUE SA 4.875 23-29 02/10A	EUR	421 388.00	0.75
600 000	SODEXO SA 1 20-29 27/04A	EUR	553 818.00	0.99
200 000	UNIBAIL-RODAMCO 1.5 17-29 29/05A	EUR	187 092.00	0.33
200 000	WENDEL SE 2.5 15-27 09/02A	EUR	197 498.00	0.35
300 000	WORLDLINE SA 4.125 23-28 12/09A	EUR	293 103.00	0.52
	Germany/*Germania*		1 072 070.50	1.91
400 000	ALSTRIA OFFICE REIT 1.50 17-27 15/11A	EUR	364 346.00	0.65
400 000	BAYER AG 3.125 19-79 12/11A	EUR	378 140.00	0.68
100 000	DEUTSCHE TELEKOM AG 2.25 19-39 29/03A	EUR	88 718.50	0.16
200 000	FRESENIUS MEDICAL CA 1.5 20-30 29/05A	EUR	181 786.00	0.32
100 000	VONOVIA SE 1.625 21-51 01/09A	EUR	59 080.00	0.11
	Ireland/*Irlanda*		347 292.00	0.62
200 000	BANK OF IRELAND GRP 2.375 19-29 14/10A	EUR	199 901.00	0.36
200 000	CCEP FINANCE IRELAND 1.5 21-41 06/05A	EUR	147 391.00	0.26
	Italy/*Italia*		2 012 051.00	3.59
300 000	ANIMA HOLDING SPA 1.5 21-28 22/04A	EUR	283 837.50	0.51
800 000	ATLANTIA EX AUTOST 4.5 24-30 24/01A	EUR	812 336.00	1.45
200 000	INTESA SANPAOLO 5.625 23-33 08/03A	EUR	226 416.00	0.40
700 000	MEDIOBANCA 2.3 20-30 23/11A	EUR	689 461.50	1.23
	Japan/*Giappone*		255 157.00	0.46
200 000	TAKEDA PHARMA 1.375 20-32 09/07A	EUR	175 557.00	0.31
100 000	TAKEDA PHARMA 2 20-40 09/07A	EUR	79 600.00	0.14
	Netherlands/*Paesi Bassi*		1 826 835.20	3.26
100 000	ABN AMRO BANK 1.25 22-34 20/01A	EUR	83 739.00	0.15

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
300 000	DIGITAL DUTCH FINCO 1.25 20-31 26/06A	EUR	260 619.00	0.47
400 000	ENEL FINANCE INTL 1.25 22-35 17/01A	EUR	326 330.00	0.58
100 000	SARTORIUS FINAN 4.5000 23-32 14/09A	EUR	105 639.50	0.19
100 000	STELLANTIS NV 0.625 21-27 30/03A	EUR	94 017.50	0.17
300 000	STELLANTIS NV 2.75 22-32 01/04A	EUR	278 997.00	0.50
652 000	STELLANTIS NV 4.375 23-30 14/03A	EUR	677 493.20	1.21
	Norway/*Norvegia*		477 492.50	0.85
500 000	NORSK HYDRO ASA 2 19-29 11/04A	EUR	477 492.50	0.85
	Spain/*Spagna*		1 303 692.00	2.33
1 000 000	MAPFRE FL.R 18-48 07/09A	EUR	1 010 745.00	1.80
300 000	PROSEGUR COMPANIA 2.50 22-29 06/04A	EUR	292 947.00	0.52
	Sweden/*Svezia*		758 432.00	1.35
800 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.125 19-27 29/01A	EUR	758 432.00	1.35
	United Kingdom/*Regno Unito*		4 135 460.00	7.38
200 000	3I GROUP 4.875 23-29 14/06A	EUR	212 682.00	0.38
200 000	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	198 994.00	0.36
800 000	BABCOCK INTL GROUP 1.375 19-27 13/09A	EUR	759 808.00	1.36
200 000	BARCLAYS 4.918 23-30 08/08A	EUR	214 085.00	0.38
200 000	COCA-COLA EUROPACIFIC 0.7 19-31 12/09A	EUR	170 903.00	0.31
1 400 000	DRAX FINCO PLC 2.6250 20-25 01/11S	EUR	1 381 436.00	2.47
500 000	INTERCONT HOTELS GRP 2.125 18-27 15/11A	EUR	490 777.50	0.88
350 000	INTERMEDIATE CAPITAL 2.5 22-30 28/01A	EUR	325 440.50	0.58
400 000	STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A	EUR	381 334.00	0.68
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		4 892 913.29	8.73
100 000	AT&T INC 1.80 19-39 14/09A	EUR	79 173.00	0.14
300 000	AT&T INC 3.55 12-32 17/12A	EUR	306 078.00	0.55
500 000	BANCO SANTANDER SA 1.625 20-30 22/10A	EUR	448 635.00	0.80
200 000	DIGITAL EURO FINCO 1.125 19-28 09/04A	EUR	186 025.00	0.33
500 000	FORD MOTOR 4.445 24-30 14/02A	EUR	507 630.00	0.91
600 000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.386 19-26 17/02A	EUR	592 023.00	1.06
500 000	INTL GAME TECHNOLOGY 2.375 19-28 15/04S	EUR	478 672.50	0.85
200 000	MANPOWER 3.5 22-27 30/06A	EUR	202 553.79	0.36
200 000	MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	EUR	197 081.00	0.35
700 000	MOODY'S CORPORATION 0.95 19-30 25/02A	EUR	634 511.50	1.13
500 000	NASDAQ INC 0.9 21-33 30/07A	EUR	406 180.00	0.73
600 000	PVH CORP 3.125 17-27 15/12S	EUR	599 691.00	1.07
300 000	VERIZON COMM 0.875 19-32 19/03A	EUR	254 659.50	0.45
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			28 396 007.03	50.69
	Austria		796 024.00	1.42
800 000	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 20-35 09/10A	EUR	796 024.00	1.42
	Belgium/*Belgio*		681 388.50	1.22
400 000	KBC GROUPE SA FL.R 18-XX 24/04S	EUR	398 148.00	0.71
300 000	KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	EUR	283 240.50	0.51
	Finland/*Finlandia*		362 368.00	0.65
400 000	SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	EUR	362 368.00	0.65
	France/*Francia*		4 781 999.50	8.54
500 000	ALSTOM FL.R 24-XX 31/12A	EUR	516 547.50	0.92
400 000	ARKEMA FL.R 24-XX 25/03A	EUR	410 388.00	0.73
300 000	BNP PARIBAS SA FL.R 20-32 15/01A	EUR	282 985.50	0.51
800 000	EDF FL.R 21-XX 01/06A	EUR	750 152.00	1.34
1 000 000	ENGIE FL.R 24-XX 14/06A	EUR	1 019 435.00	1.82
1 000 000	ORANGE SA FL.R 20-XX 15/10A	EUR	924 845.00	1.65

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
400 000	SCOR SE FL.R 15-46 08/06A	EUR	394 474.00	0.70
500 000	SOCIETE GENERALE SA FL.R 20-30 24/11A	EUR	483 172.50	0.86
	Germany/*Germania*		3 832 568.00	6.84
600 000	ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	EUR	599 802.00	1.07
400 000	ALLIANZ SE FL.R 19-49 25/09A	EUR	358 694.00	0.64
1 300 000	COMMERZBANK AG FL.R 20-30 05/12A	EUR	1 299 142.00	2.32
400 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-31 19/05A	EUR	409 556.00	0.73
800 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-28 23/02A	EUR	775 372.00	1.38
200 000	INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	EUR	196 874.00	0.35
200 000	MERCK KGAA FL.R 20-80 09/09A	EUR	193 128.00	0.34
	Ireland/*Irlanda*		1 598 016.00	2.85
1 300 000	AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/05A	EUR	1 283 470.50	2.29
300 000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	EUR	314 545.50	0.56
	Italy/*Italia*		2 804 909.50	5.01
800 000	ENEL SPA FL.R 20-XX 10/03A	EUR	768 444.00	1.37
500 000	ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	481 055.00	0.86
400 000	ENI SPA FL.R 21-99 31/12A	EUR	381 572.00	0.68
300 000	ENI SPA FL.R 21-XX 11/05A	EUR	275 179.50	0.49
400 000	FINE BA FL.R 23-29 23/02A	EUR	420 268.00	0.75
200 000	FINECO BANK SPA FL.R 21-27 21/10A	EUR	189 968.00	0.34
200 000	UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	EUR	195 947.00	0.35
100 000	UNICREDIT SPA FL.R 21-29 05/07A	EUR	92 476.00	0.17
	Luxembourg/*Lussemburgo*		1 513 612.53	2.70
100 000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	97 984.50	0.17
318 000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 23-XX 24/07A	EUR	336 630.03	0.60
1 200 000	GRAND CITY PROPERTIES FL.R 20-XX 09/06A	EUR	1 078 998.00	1.93
	Netherlands/*Paesi Bassi*		4 690 318.00	8.37
1 300 000	ELM BV FL.R 15-XX 01/09A	EUR	1 284 595.00	2.29
200 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	EUR	195 017.00	0.35
200 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A	EUR	179 957.00	0.32
600 000	ING GROUP NV FL.R 19-30 13/11A	EUR	581 808.00	1.04
200 000	ING GROUP NV FL.R 22-33 24/08A	EUR	203 227.00	0.36
200 000	NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	EUR	201 561.00	0.36
100 000	NN GROUP NV FL.R 22-43 01/03A	EUR	107 011.50	0.19
1 100 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	1 063 529.50	1.90
900 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	EUR	873 612.00	1.56
	Norway/*Norvegia*		171 845.00	0.31
200 000	STOREBRAND LIVSFORSI FL.R 21-51 31/03A	EUR	171 845.00	0.31
	Spain/*Spagna*		533 232.50	0.95
500 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 23-33 23/08A	EUR	533 232.50	0.95
	Sweden/*Svezia*		1 708 514.00	3.05
700 000	CASTELLUM AB FL.R 21-XX 02/03A	EUR	669 140.50	1.19
400 000	HEIMSTADEN BOSTAD AB FL.R 21-XX 01/05A	EUR	343 166.00	0.61
500 000	SWEDBANK AB FL.R 22-32 23/08A	EUR	503 632.50	0.90
200 000	TELIA COMPANY AB FL.R 20-81 11/02A	EUR	192 575.00	0.34
	United Kingdom/*Regno Unito*		4 921 211.50	8.79
1 000 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 21-32 14/09A	EUR	931 495.00	1.66
400 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	EUR	429 698.00	0.77
300 000	SANTANDER UK GROUP FL.R 21-29 13/09A	EUR	271 624.50	0.48
200 000	SANTANDER UK GROUP FL.R 22-28 25/08A	EUR	202 614.00	0.36
900 000	SSE PLC FL.R 20-XX 14/07A	EUR	881 626.50	1.57
600 000	SWISS RE FINANCE UK FL.R 20-52 04/06A	EUR	556 368.00	0.99

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
700 000	VIRGIN MONEY UK PLC FL.R 23-28 29/10A	EUR	730 397.50	1.30
600 000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	EUR	586 854.00	1.05
300 000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 23-84 30/08A	EUR	330 534.00	0.59
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			1 435 693.00	2.56
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			1 435 693.00	2.56
	United Kingdom/*Regno Unito*		1 435 693.00	2.56
1 400 000	LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	EUR	1 435 693.00	2.56

Underlying *Sottostanti*	Number of contracts *Numero di contratti*	Counterparty *Controparte*	Currency *Valuta*	Commitment *Impegni* EUR	Unrealised appreciation/(depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Futures Contracts/*Contratti di Futures*					147 840.00	0.26
Futures on bonds/*Futures sui obbligazioni*						
EURO BOBL FUTURE 12/24	(10)	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	1 028 090.00	200.00	0.00
EURO BUND FUTURE 12/24	65	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	6 795 750.00	134 200.00	0.24
EURO BUXL FUTURE 12/24	4	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	404 280.00	13 440.00	0.02

Description *Descrizione*	Counterparty *Controparte*	Notional *Figurativo*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Buy / Sell Protection *Acquisto/ vendita di protezion*	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate *Compartoriceve/ (paga)a tasso fisso*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Credit Default Swaps (CDS)							(113 202.72)	(0.20)
CDS Index/*CDS sugli indici*								
ITRX EUR CDSI S39 5Y	Goldman Sachs and Co	5 600 000.00	20/06/2028	EUR	Buy	1.00	(113 202.72)	(0.20)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Excess Return Swap/*Excess Return Swap*						(56 477.11)	0.00
Performance of LOIM .. US IG Credit Tail Hedging Index	No fixed amount	BNP Paribas Paris	27/03/2025	USD	1 000 000.00	(12 513.97)	0.00
	Underlying Futures Contracts of LOIM US IG Credit Tail Hedging Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM US IG Credit Tail Hedging Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	CDXIG542 CBIL Curncy	CDX IG CDSI S43 5Y 06/28		USD		0.00	
Performance of LOIM European IG Credit Tail Hedging Index	No fixed amount	BNP Paribas Paris	27/03/2025	EUR	3 000 000.00	(43 963.14)	0.00
	Underlying Futures Contracts of LOIM European IG Credit Tail Hedging Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM European IG Credit Tail Hedging Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	ITXEB542 CBIL Curncy	ITRX EUR CDSI S42 5Y 06/28		EUR		0.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Global BBB-BB Fundamental

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	232 012 800.65
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 229 689 268.27)		
Net options at market value/*Posizioni nette di opzioni a valore di mercato*	(2)	11 177.91
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 14 164.25)		
Cash and term deposits/*Cassa*		11 457 950.58
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		547 602.06
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		310 373.35
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		2 857 151.83
Interest on swaps receivable/*Interessi su swaps da ricevere*		96 025.96
Unrealised appreciation on futures contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti future*	(2)	60 220.68
Unrealised appreciation on CDS/*Plusvalenza non realizzata su CDS*	(2)	1 514 446.29
		248 867 749.31
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		4 138 690.76
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		270 836.06
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	133 191.70
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	39 427.79
Interest on swaps payable/*Interessi su swaps da pagare*		88 387.84
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	305 927.39
Unrealised depreciation on ERS/*Minusvalenza non realizzata su ERS*	(2)	272 115.00
Payable on foreign exchange transactions, net/*Debiti su operazioni di cambio, netti*		321.91
		5 248 898.45
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		243 618 850.86

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		227 766 581.48
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	2 699.75
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	9 544 833.43
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		145 787.46
Bank interest/*Interessi bancari*		427 641.80
Other income/*Altri redditi*		2 883.52
		10 123 845.96
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	1 393 390.49
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	66 925.43
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		44 922.37
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	426 190.16
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	171 220.09
Other expenses/*Altre spese*		634.71
		2 103 283.25
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		8 020 562.71
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(6 078 106.05)
Net realised loss on options/*Perdita netta realizzata sugli opzioni*	(2)	(377 877.99)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(899 835.48)
Net realised gain on futures contracts/*Utile netto realizzato su contratti future*	(2)	288 965.77
Net realised loss on swaps and CFD/*Perdita netta realizzata su swap e CFD*	(2)	(429 660.57)
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(948 519.79)
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(424 471.40)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	36 494 173.79
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni*	(2)	(1 196.67)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	1 134 892.27
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future*	(2)	1 880 495.51
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS*	(2)	(231 706.53)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS*	(2)	203 780.13
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		39 055 967.10
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(952 671.30)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(22 251 026.42)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		243 618 850.86

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Distribution	84 050.0000	0.0000	71 600.0000	12 450.0000
P - USD - Hedged - Capitalisation	322 870.7360	44 957.1480	128 657.0150	239 170.8690
P - CHF - Capitalisation	5 308.9140	9 097.9120	2 435.0000	11 971.8260
P - CHF - Hedged - Capitalisation	24 951.7740	0.0000	0.0000	24 951.7740
P - EUR - Capitalisation	168 403.4340	137 463.9670	17 492.5600	288 374.8410
P - EUR - Distribution	7 584.8940	0.0000	0.0000	7 584.8940
P - EUR - Hedged - Capitalisation	78 928.7650	1 250.0000	12 043.2470	68 135.5180
R - EUR - Capitalisation	41 313.9760	5 591.3350	2 975.5480	43 929.7630
R - EUR - Hedged - Capitalisation	4 851.9090	0.0000	239.4010	4 612.5080
N - USD - Hedged - Capitalisation	2 240 864.2170	629 316.4640	701 254.2320	2 168 926.4490
N - USD - Hedged - Distribution	658 959.6720	58 476.7130	469 359.6720	248 076.7130
N - CHF - Hedged - Capitalisation	781 830.0000	0.0000	0.0000	781 830.0000
N - EUR - Capitalisation	459 454.3760	348 450.3750	309 688.4630	498 216.2880
N - EUR - Hedged - Capitalisation	1 811 934.1550	205 486.1290	870 757.2200	1 146 663.0640
N - EUR - Hedged - Distribution	200 000.0000	0.0000	0.0000	200 000.0000
N - GBP - Distribution	335 000.0000	0.0000	22 000.0000	313 000.0000
I - USD - Hedged - Capitalisation	20 771.0000	0.0000	0.0000	20 771.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	798 333.0000	234 346.7530	85 811.1970	946 868.5560
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	2 209 073.5290	0.0000	2 209 073.5290	0.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	1 860 155.1380	0.0000	198 615.0000	1 661 540.1380
S - CHF - Hedged - Capitalisation	888 481.0000	38 843.0000	0.0000	927 324.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	190 840.8560	0.0000	190 840.8560
M - USD - Hedged - Capitalisation	3 610 217.1980	1 935 436.3720	792 856.4460	4 752 797.1240
M - USD - Hedged - Distribution	1 635 756.7510	373 461.0980	146 716.4850	1 862 501.3640
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	23 673.7960	8 963.3950	3 330.7960	29 306.3950
M X1 - USD - Hedged - Distribution	222 122.1060	0.0000	90 182.4460	131 939.6600
M - CHF - Capitalisation	90 154.2910	15 440.0000	18 400.0000	87 194.2910
M - CHF - Hedged - Capitalisation	229 603.5560	30 401.2650	58 604.5560	201 400.2650
M - EUR - Capitalisation	318 905.9540	82 289.0100	40 736.0070	360 458.9570
M - EUR - Hedged - Capitalisation	458 026.9460	64 603.5950	85 097.4370	437 533.1040
M - EUR - Hedged - Distribution	85 799.8330	0.0000	55 606.6600	30 193.1730
M X1 - EUR - Capitalisation	15 865.6970	0.0000	11 615.6970	4 250.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	12 020.0000	0.0000	3 526.0000	8 494.0000

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	112 200.40	661 268.65	718 060.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.0121	7.8676	7.5466
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 217 529.96	3 752 662.29	4 171 691.25
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.4529	11.6228	11.0575
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	119 324.56	48 745.35	65 120.15
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.9671	9.1818	9.2168
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	266 666.45	240 698.48	180 128.02
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6873	9.6465	9.6059
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 733 276.74	1 952 175.71	1 807 542.53
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.9459	11.5923	11.6889
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	91 102.12	83 918.83	87 110.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.0110	11.0639	11.4848
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	791 461.48	806 666.18	632 538.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.6160	10.2202	9.9996
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	525 134.64	444 887.54	495 150.22
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.9540	10.7685	10.9236
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	50 531.21	47 048.67	50 087.91
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9553	9.6969	9.5450
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	31 753 277.37	28 137 661.44	22 159 468.34
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.6401	12.5566	11.8592
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 749 314.55	6 488 244.85	6 505 654.86
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0825	9.8462	9.6243
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	8 992 510.89	8 057 756.49	7 972 537.97
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.5019	10.3063	10.1880
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 071 609.29	5 797 050.76	5 705 924.99
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.1939	12.6173	12.6299
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	14 338 129.39	19 789 076.80	25 906 380.54
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.5042	10.9215	10.6078

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 800 203.39	1 629 065.14	1 647 796.57
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.0010	8.1453	8.2390
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 075 166.61	3 163 380.35	3 329 956.71
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.8248	9.4429	9.9402
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	304 847.14	261 358.81	246 742.89
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.6766	12.5829	11.8792
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 921 441.16	8 247 714.18	8 812 437.89
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.5343	10.3312	10.2085
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	23 196 974.40	20 404 922.20
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	10.5008	10.3345
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	20 834 334.03	20 364 346.21	19 771 495.79
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.5392	10.9477	10.6289
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	11 302 011.84	9 631 426.10	9 669 243.55
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1878	10.8403	10.6366
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 502 195.07	0.00	539 415.56
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.1114	0.0000	11.0649
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	68 496 214.17	44 689 815.72	49 199 377.56
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.4118	12.3787	11.7080
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	20 047 290.33	15 648 745.78	14 857 645.30
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.7636	9.5667	9.3544
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	433 630.01	299 268.66	617 491.43
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.7964	12.6413	11.8928
M X1 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 441 369.29	2 155 290.05	1 907 081.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9245	9.7032	9.4917
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	931 024.37	881 613.83	1 362 640.62
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6776	9.7789	9.7589
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 287 801.01	2 340 453.26	3 412 915.88
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.3595	10.1935	10.0911

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 998 010.12	3 936 392.72	2 807 760.40
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.8657	12.3434	12.3844
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 233 485.37	4 792 128.08	3 962 692.41
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.9613	10.4625	10.1768
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	282 192.19	725 761.23	454 168.50
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.3462	8.4588	8.5458
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	60 554.99	200 166.03	629 337.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.2482	12.6163	12.5798
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	104 145.12	128 221.58	245 214.59
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.2610	10.6674	10.3205
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	60 451.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	10.0753

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			232 012 800.65	95.24
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			206 000 279.71	84.56
Bonds/*Obbligazioni*			142 573 590.08	58.52
	Australia		1 948 447.34	0.80
200 000	BARRICK PD AUSTRALIA 5.95 09-39 15/10S	USD	216 323.00	0.09
200 000	COMMONWEALTH BANK 3.784 22-32 14/03S	USD	185 994.00	0.08
500 000	FMG RES AUG 2006 PTY 4.375 21-31 01/04S	USD	467 366.80	0.19
200 000	FMG RES AUG 2006 PTY 4.5 19-27 15/09S	USD	196 145.00	0.08
300 000	MACQUARIE BANK LTD 3.052 21-36 03/03S	USD	262 711.50	0.11
300 000	MACQUARIE BANK LTD 3.624 20-30 06S	USD	281 479.50	0.12
200 000	QBE INSURANCE G FL.R -38 13/09S	GBP	238 852.54	0.10
100 000	TRANSURBAN FINANCE 4.125 15-26 02/02S	USD	99 575.00	0.04
	Austria		1 321 648.45	0.54
500 000	KLABIN AUSTRIA GMBH 3.2 21-31 12/01S	USD	443 345.00	0.18
200 000	RAIFFEISENBK AUSTRIA 1.375 21-33 17/06A	EUR	198 277.44	0.08
700 000	UNIQA INSURANCE GROUP 2.375 21-41 09/12A	EUR	680 026.01	0.28
	Belgium/*Belgio*		788 766.66	0.32
300 000	AEDIFICA SA 0.75 21-31 09/09A	EUR	277 347.36	0.11
300 000	VGP SA 1.5 21-29 08/04A	EUR	299 436.77	0.12
200 000	VGP SA 1.625 22-27 17/01A	EUR	211 982.53	0.09
	Bermuda		173 014.00	0.07
200 000	ENSTAR GROUP 3.1 21-31 01/09S	USD	173 014.00	0.07
	Brazil/*Brasile*		681 075.50	0.28
500 000	SUZANO AUSTRIA GMBH 3.75 20-31 14/09S	USD	460 552.50	0.19
200 000	SUZANO AUSTRIA GMBH 7 17-47 16/03S	USD	220 523.00	0.09
	British Virgin Islands/*Isole Vergini Britanniche*		1 376 486.98	0.57
250 000	FORTUNE STAR BVI 5.0 21-26 18/05S	USD	238 205.00	0.10
400 000	FORTUNE STAR BVI LTD 3.95 21-26 02/10S	EUR	413 969.73	0.17
250 000	FORTUNE STAR BVI LTD 5.95 20-25 19/10S	USD	244 828.75	0.10
200 000	FRANSHION BRILLIANT 4.25 19-29 23/07S	USD	163 099.00	0.07
300 000	GOLD FIELDS OROGEN 6.125 19-29 15/05S	USD	316 384.50	0.13
	Canada		2 534 016.45	1.04
700 000	AIR CANADA 3.875 21-26 11/08S	USD	682 801.00	0.28
400 000	BELL CANADA 4.464 18-48 01/04S	USD	356 382.00	0.15
300 000	CI FINANCIAL CO 7.5000 24-29 30/05S	USD	313 204.50	0.13
200 000	CI FINANCIAL INCOME 3.2 20-30 17/12S	USD	169 913.00	0.07
400 000	SES GLOBAL AMERICAS 5.3 14-44 25/03S	USD	322 316.34	0.13
200 000	TELUS CORP 4.60 18-48 16/11S	USD	176 008.30	0.07
200 000	THOMSON REUTERS CORP 5.85 10-40 15/04S	USD	214 033.31	0.09
300 000	VIDEOTRON LTEE 5.125 17-27 15/04S	USD	299 358.00	0.12
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		1 511 514.91	0.62
300 000	JD.COM INC 3.875 16-26 29/04S	USD	297 411.00	0.12
200 000	SEAGATE HDD CAYMAN 4.091 21-29 01/06S	USD	192 354.00	0.08
145 000	SEAGATE HDD CAYMAN 4.125 20-31 15/01S	USD	133 909.68	0.05
204 000	SEAGATE HDD CAYMAN 9.625 22-32 01/12S	USD	237 284.64	0.10
600 000	UPCB FINANCE VII LTD 3.625 17-29 15/06S	EUR	650 555.59	0.27

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	Chile/*Cile*		286 379.83	0.12
33 333	EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S 4.875% 30-10-24	USD	33 290.83	0.01
300 000	FALABELLA SA 3.3750 21-32 15/01S	USD	253 089.00	0.10
	Colombia		496 175.00	0.20
500 000	GRUPOSURA FINANCE 5.5 16-26 29/04S	USD	496 175.00	0.20
	Czech Republic/*Repubblica ceca*		1 541 212.78	0.63
632 000	EPH FINANCING INTL 5.875 24-29 30/11A	EUR	737 087.59	0.30
750 000	EP INFRASTRUCTURE AS 1.698 19-26 30/07A	EUR	804 125.19	0.33
	Denmark/*Danimarca*		888 011.90	0.36
500 000	AP MOLLER-MAERS 5.8750 23-33 14/09S	USD	535 065.00	0.22
300 000	TDC NET AS 5.186 24-29 02/08A	EUR	352 946.90	0.14
	Finland/*Finlandia*		423 500.00	0.17
400 000	NOKIA OYJ 6.625 09-39 15/05S	USD	423 500.00	0.17
	France/*Francia*		5 925 065.17	2.43
600 000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 18-33 10/01S	USD	578 289.00	0.24
300 000	ENGIE SA 5.875 24-54 10/04S	USD	314 044.50	0.13
100 000	ERAMET SA 7.00 23-28 22/05A	EUR	114 251.15	0.05
400 000	EUTELT 9.75 24-29 13/04S	EUR	460 984.45	0.19
200 000	FAURECIA SE 2.375 21-29 15/06S	EUR	199 221.62	0.08
300 000	FAURECIA SE 2.75 21-27 15/02S	EUR	322 025.06	0.13
500 000	FORVIA 5.125 24-29 15/06S	EUR	556 161.20	0.23
400 000	HOLDING D INFRASTRU 0.6250 21-28 16/09A	EUR	389 459.04	0.16
400 000	ICADE SA 1.00 22-30 19/01A	EUR	392 115.24	0.16
600 000	IMERYS 1.0% 15-07-31	EUR	563 282.71	0.23
300 000	LA MONDIALE 5.875% 26-01-47	USD	303 150.00	0.12
200 000	LOXAM SAS 3.75 19-26 15/07S	EUR	222 637.47	0.09
100 000	ORANGE SA 5.50 14-44 06/02S	USD	103 224.90	0.04
200 000	PERNOD RICARD SA 5.50 12-42 15/01S	USD	206 363.20	0.08
300 000	PSA BANQUE FRANCE 3.50 24-27 19/07A	EUR	338 461.13	0.14
200 000	SOCIETE GENERALE SA 3.625 21-41 01/03S	USD	144 300.00	0.06
300 000	SOCIETE GENERALE SA 4.25 16-26 19/08S	USD	295 279.50	0.12
200 000	SOCIETE GENERALE SA 7.367 23-53 10/01S	USD	209 788.00	0.09
200 000	VALLOUREC 7.5 24-32 15/04S	USD	212 027.00	0.09
	Germany/*Germania*		1 844 010.77	0.76
100 000	AAREAL BANK AG 0.5 20-27 07/04A	EUR	104 031.48	0.04
200 000	ALSTRIA OFFICE REIT 1.5 20-26 23/06A	EUR	212 976.94	0.09
200 000	DEUTSCHE TELEKOM AG 3.625 20-50 21/01S	USD	154 924.00	0.06
700 000	IHO VERWALTUNGS 6.375 19-29 15/05S	USD	688 084.57	0.28
400 000	IHO VERWALTUNGS 6 19-27 15/05S	USD	394 003.82	0.16
300 000	MAHLE GMBH 2.375 21-28 14/05A	EUR	289 989.96	0.12
	Hong Kong		1 571 210.50	0.64
600 000	MELCO RESORTS FIN 7.6250 24-32 17/04S	USD	618 921.00	0.25
300 000	MELCO RESORTS FINANCE 5.25 19-26 26/04S	USD	294 783.00	0.12
400 000	MELCO RESORTS FINANCE 5.625 19-27 17/07S	USD	389 902.00	0.16
300 000	XIAOMI BEST TIME 2.875 21-31 14/07S	USD	267 604.50	0.11
	India		959 817.85	0.39
400 000	RELIANCE INDUSTRIES 4.125 15-25 28/01S	USD	398 922.00	0.16
400 000	RENEW POWER 4.5 21-28 14/07S	USD	374 986.00	0.15
189 000	RENEW POWER LTD 5.875 20-27 05/03S	USD	185 909.85	0.08
	Ireland/*Irlanda*		1 485 999.53	0.61
300 000	APTIV PLC 3.1000 21-51 01/12S	USD	191 019.00	0.08
300 000	APTIV PLC 4.15 22-52 01/05S	USD	232 033.50	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
200 000	BANK OF IRELAND GRP 6 20-XX 01/03S	EUR	225 380.72	0.09
300 000	JAMES HARDIE INTL FIN 5 17-28 15/01S	USD	297 550.66	0.12
100 000	PERMANENT TSB GROUP 3 21-31 19/05A	EUR	109 465.53	0.04
379 000	PERRIGO FINANCE 5.375 24-32 30/09S	EUR	430 550.12	0.18
	Italy/*Italia*		3 878 107.90	1.59
400 000	ALMAVIVA 4.875 21-26 30/10S	EUR	450 399.83	0.18
158 000	ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	EUR	163 105.41	0.07
600 000	ATLANTIA EX AUTOST 4.5 24-30 24/01A	EUR	679 955.70	0.28
100 000	BANCA IFIS SPA 6.875 23-28 13/09A	EUR	120 241.00	0.05
491 000	ENEL 1.375% PERP	EUR	506 440.89	0.21
300 000	INTESA SANPAOLO 4.198 21-32 01/06S	USD	267 910.50	0.11
400 000	INTESA SANPAOLO 4.95 21-42 01/06S	USD	322 006.00	0.13
469 000	OPTICS BIDCO SPA 1.625 24-29 18/01A	EUR	479 072.21	0.20
200 000	OPTICS BIDCO SPA 6.875 24-28 15/02S	EUR	243 207.38	0.10
231 000	TELECOM ITALIA SPA 1.625 21-29 18/01A	EUR	236 044.73	0.10
100 000	TERNA RETE ELET 4.7500 24-49 31/12A	EUR	114 285.75	0.05
300 000	UNICREDIT SPA 5.459 35 30/06S	USD	295 438.50	0.12
	Japan/*Giappone*		1 995 947.44	0.82
500 000	NISSAN MOTOR CO 4.81 20-30 17/09S	USD	475 615.00	0.20
444 000	NISSAN MOTOR CO LTD 3.522 20-25 17/09S	USD	437 066.94	0.18
400 000	OLYMPUS CORP 2.1430 21-26 08/12S	USD	381 610.00	0.16
500 000	RAKUTEN GROUP 9.75 24-29 15/04S	USD	545 987.50	0.22
200 000	TAKEDA PHARMA 3.025 20-40 09/07S	USD	155 668.00	0.06
	Luxembourg/*Lussemburgo*		7 844 507.77	3.22
400 000	ADECOAGRO SA 6 17-27 21/09S	USD	399 670.00	0.16
200 000	AMBIPAR LUX 9.87524-31 06/02S	USD	207 394.00	0.09
200 000	AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	EUR	206 118.81	0.08
200 000	AROUNDTOWN SA 3.00 17-29 16/10A	GBP	230 595.34	0.09
600 000	AROUNDTOWN SA 5.375 19-29 21/03S	USD	574 974.00	0.24
378 000	CPI PROPERTY GROUP 1.625 19-27 23/04A	EUR	396 175.20	0.16
200 000	CPI PROPERTY GROUP 2.75 20-26 12/05A	EUR	215 399.88	0.09
400 000	CPI PROPERTY GROUP 4.875 19-XX 16/10A	EUR	398 418.69	0.16
240 000	CPI PROPERTY GROUP 7.0 24-29 07/05A	EUR	277 396.90	0.11
100 000	CPI PROPERTY GROUP S 1.5 21-31 27/01A	EUR	84 416.90	0.03
300 000	EUROFINS SCIENTIFIC 4 22-29 06/07A	EUR	340 654.17	0.14
500 000	MATTERHORN TELECOM 5.25 23-28 31/07S	CHF	619 994.84	0.25
300 000	MILLICOM INTL CELL 4.50 20-31 27/04S	USD	269 986.50	0.11
500 000	MINERVA LUXEMBOURG S 8.875 23-33 13/09S	USD	546 260.00	0.22
700 000	MOVIDA EUROPE S 7.8500 24-29 11/04S	USD	675 017.00	0.28
700 000	PUMA INTL FINANCING 7.75 24-29 25/04S	USD	720 086.50	0.30
400 000	REDE D'OR FIN SARL 4.95 18-28 17/01S	USD	396 654.00	0.16
600 000	SIMPAR EUROPE 5.2 21-31 20/01S	USD	499 731.00	0.21
800 000	TELENET FIN LUX NOTES 5.5 17-28 01/03S	USD	785 564.04	0.32
	Macau/*Macao*		403 462.00	0.17
400 000	SANDS CHINA LTD 5.4 18-28 08/08S	USD	403 462.00	0.17
	Malaysia/*Malesia*		1 000 477.50	0.41
1 100 000	GENM CAPITAL LABUAN 3.882 21-31 19/04S	USD	1 000 477.50	0.41
	Mauritius		614 008.80	0.25
720 000	UPL 4.625% 16-06-30	USD	614 008.80	0.25
	Mexico/*Messico*		768 458.00	0.32
500 000	CEMEX SAB DE CV 3.875 21-31 12/01S	USD	460 190.00	0.19
400 000	INFRAESTRUCTURA 4.7500 20-51 15/01S	USD	308 268.00	0.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	Netherlands/*Paesi Bassi*		5 933 860.07	2.44
300 000	ABERTIS FINANCE BV FL.R 20-XX 24/02A	EUR	330 887.62	0.14
409 000	ACHMEA BV 5.625% 02-11-44 EMTN	EUR	481 576.83	0.20
300 000	ASHLAND SERVICES BV 2.00 20-28 30/01S	EUR	313 890.74	0.13
800 000	E.ON INTER FINANCE 6.65 08-38 30/04S	USD	904 792.80	0.37
200 000	ENEL FINANCE INTL 4.75 17-47 25/05S	USD	185 192.00	0.08
200 000	ENEL FINANCE INTL 5.75 09-40 14/09A	GBP	272 392.38	0.11
157 000	ENEL FINANCE INTL 6.8 07-37 15/09S	USD	178 066.58	0.07
400 000	ENEL FINANCE INTL 7.5000 22-32 14/10S	USD	466 554.00	0.19
100 000	HEIMSTADEN BOSTAD 1.3750 22-28 24/07A	EUR	99 171.64	0.04
200 000	HM FINANCE BV 0.25 21-29 25/08A	EUR	194 420.38	0.08
300 000	IBERDROLA INTL BV 6.75 06-36 15/07S	USD	352 897.50	0.14
50 000	KPN 5.75% 17-09-29 EMTN	GBP	69 780.79	0.03
250 000	PPF TELECOM GROUP BV 3.25 20-27 29/09A	EUR	276 402.34	0.11
300 000	PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	USD	219 819.00	0.09
400 000	RABOBANK 3.75 16-26 21/07S 16-26 21/07S	USD	394 388.00	0.16
250 000	RABOBANK 5.25 15-45 04/08S	USD	258 342.50	0.11
1 000	STELLANTIS NV 4.375 23-30 14/03A	EUR	1 159.69	0.00
500 000	TEVA PHARMACEUT 8.1250 23-31 15/09S	USD	574 390.00	0.24
350 000	VZ SECURED FINANCING 3.5 22-32 15/01S	EUR	359 735.28	0.15
	Norway/*Norvegia*		999 209.50	0.41
500 000	VAR ENERGI ASA 7.5 22-28 15/01S	USD	535 637.50	0.22
400 000	VAR ENERGI ASA 8 22-32 15/11S	USD	463 572.00	0.19
	Peru/*Perù*		184 430.00	0.08
200 000	MINSUR SA 4.5000 21-31 28/10S	USD	184 430.00	0.08
	Poland/*Polonia*		595 605.75	0.24
600 000	SYNTHOS SA 2.5 21-28 07/06S	EUR	595 605.75	0.24
	South Africa/*Sudafrica*		365 228.22	0.15
300 000	INVESTEC PLC 1.875 21-28 16/07A	GBP	365 228.22	0.15
	South Korea/*Corea del Sud*		1 691 344.00	0.69
400 000	KOOKMIN BANK 2.5 20-30 04/11S	USD	351 368.00	0.14
500 000	SHINHAN BANK 4.3750 22-32 13/04S	USD	477 960.00	0.20
500 000	SHINHAN FINANCIAL 2.8750 21-XX XX/XXS	USD	477 510.00	0.20
400 000	SK HYNIX INC 1.5 21-26 19/01S	USD	384 506.00	0.16
	Spain/*Spagna*		4 369 397.69	1.79
200 000	ABERTIS INFRAESTRUCT 1.625 19-29 15/07A	EUR	209 047.32	0.09
600 000	BANCO DE BADELL 5.0% PERP	EUR	644 301.25	0.26
300 000	BANCO DE SABADELL SA 2.5 21-31 15/01A	EUR	329 727.49	0.14
200 000	BANCO SANTANDER SA 2.7490 20-30 03/12S	USD	177 071.00	0.07
600 000	BANCO SANTANDER SA 6.9210 23-33 08/08S	USD	664 614.00	0.27
500 000	CAIXABANK SA 5.6730 24-30 15/03S	USD	519 887.50	0.21
300 000	CELLNEX FINANCE CO 3.875 21-41 07/07S	USD	246 767.32	0.10
368 247	GRIFOLS SA 1.625 19-25 15/02S	EUR	405 688.67	0.17
300 000	GRIFOLS SA 2.25 19-27 15/11S	EUR	320 888.37	0.13
400 000	IBERDROLA FIN.EMTN 4.871 24-99 31/12A	EUR	463 357.17	0.19
200 000	TELEFONICA EMISIONES 5.213 17-47 08/03S	USD	189 862.00	0.08
200 000	TELEFONICA EMISIONES 5.52 19-49 01/03S	USD	198 185.60	0.08
	Sweden/*Svezia*		1 203 188.40	0.49
500 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.125 19-27 29/01A	EUR	529 030.02	0.22
100 000	HEIMSTADEN BOSTAD 3.00 21-XX 29/01A	EUR	94 613.14	0.04
500 000	MOLNLYCKE HOLDING AB 4.25 24-34 11/06A	EUR	579 545.24	0.24

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	Turkey/*Turchia*		581 991.00	0.24
600 000	COCA-COLA ICECEK AS 4.5 22-29 20/01S	USD	581 991.00	0.24
	United Kingdom/*Regno Unito*		21 137 969.98	8.68
200 000	3I GROUP 4.875 23-29 14/06A	EUR	237 363.74	0.10
200 000	AON PLC 4.6 14-44 14/06S	USD	183 929.00	0.08
100 000	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	111 043.63	0.05
100 000	BARCLAYS 4.918 23-30 08/08A	EUR	119 464.79	0.05
500 000	BARCLAYS PLC 4.5060 24-33 31/01A	EUR	587 854.23	0.24
200 000	BARCLAYS PLC 4.836 17-28 09/05S	USD	200 384.00	0.08
300 000	BRITISH TEL 9.625% 15-12-30	USD	379 839.00	0.16
100 000	BRITISH TELECOM 6.375 07-37 23/06A	GBP	144 871.89	0.06
300 000	CLOSE BROTHERS GROUP 7.75 23-28 14/06S	GBP	420 982.43	0.17
300 000	DRAX FINCO PLC 5.875 24-29 15/04S	EUR	350 501.08	0.14
250 000	DS SMITH PLC 0.8750 19-26 12/09A	EUR	268 165.89	0.11
400 000	ENDEAVOUR MINING PLC 5.00 21-26 14/10S	USD	388 698.00	0.16
400 000	EXPERIAN FINANCE PLC 2.75 19-30 08/03S	USD	371 374.00	0.15
400 000	EXPERIAN FINANCE PLC 4.25 19-29 01/02S	USD	400 364.00	0.16
200 000	HSBC 5.25% 14-03-44	USD	199 361.00	0.08
200 000	HSBC HOLDINGS PLC 6.5 22-37 15/09S	USD	219 827.00	0.09
600 000	INEOS FINANCE 7.5 24-29 15/04S	USD	620 592.00	0.25
900 000	INEOS QUATTRO FINANC 8.5 23-29 15/03S	EUR	1 064 576.10	0.44
300 000	INFORMA PLC 3.125 18-26 05/07A	GBP	389 772.47	0.16
114 000	INTERMEDIATE CAPITAL 2.5 22-30 28/01A	EUR	118 301.99	0.05
500 000	ITV PLC 4.25 24-32 19/06A	EUR	570 396.42	0.23
300 000	JAGUAR LAND ROVER 5.8750 19-24 15/11S	EUR	335 342.33	0.14
200 000	KIER GROUP 9.0 24-29 15/02S	GBP	287 869.95	0.12
271 000	LLOYDS BANKING GROUP 2.707 20-35 12/03	GBP	305 524.75	0.13
500 000	LLOYDS BANKING GROUP 4.65 16-26 24/03S	USD	499 502.50	0.21
200 000	LLOYDS BANKING GROUP 5.30 16-45 01/12S	USD	198 743.00	0.08
909 000	LLOYDS BANKING GROUP 6.75% PERP	USD	909 727.20	0.37
100 000	MAN AIR GROUP REGS 4.75 14-34 31/03S	GBP	131 717.51	0.05
400 000	MARKS & SPENCER PLC 7.1250 07-37 01/12S	USD	442 262.00	0.18
300 000	MARKS AND SPENCER 4.5% 10-07-27	GBP	394 810.48	0.16
600 000	MOBICO GROUP 4.875% 26-09-31	EUR	661 453.82	0.27
800 000	NATIONWIDE BUILDING 4 16-26 14/09S	USD	789 924.00	0.32
1 000 000	NATWEST GROUP 3.032% 28-11-35	USD	892 635.00	0.37
100 000	NGG FINANCE 5.625% 18-06-73	GBP	133 988.37	0.05
200 000	NORTHUM WATER FINANC 4.5 23-31 14/02A	GBP	250 349.04	0.10
300 000	PENSION INSURANCE CORPORATION 3.625% 21-10-32	GBP	333 807.00	0.14
900 000	PHOENIX GROUP 4.75% 04-09-31	USD	889 938.00	0.37
400 000	PHOENIX GROUP HLDG 4.375 18-29 24/01A	EUR	459 471.09	0.19
700 000	PHOENIX GROUP HLDG 5.375 17-27 06/07S	USD	699 296.50	0.29
300 000	ROLLS-ROYCE PLC 4.625 20-26 21/10S	EUR	340 377.95	0.14
200 000	SCOTTISH HYDRO ELECTRI 2.25 19-35 27/09A	GBP	206 538.66	0.08
100 000	SCOTTISH WIDOWS PLC 7.00 13-43 16/06A	GBP	143 133.53	0.06
100 000	SSE PLC 4.0 23-31 05/09A	EUR	117 121.08	0.05
200 000	STANDARD CHARTERED 4.30 16-27 19/02S	USD	198 627.00	0.08
500 000	STANDARD CHARTERED 4.866 18-33 15/03S	USD	496 427.50	0.20
150 000	STANDARD CHARTERED 5.125 14-34 06/06A	GBP	194 266.54	0.08
200 000	STANDARD CHARTERED 5.7 14-44 26/03S	USD	208 286.00	0.09
600 000	SYNTHOMER PLC 7.375 24-29 02/05S	EUR	700 597.03	0.29
400 000	THE BERKELEY GROUP 2.5 21-31 11/08A	GBP	429 921.69	0.18
571 000	VIRGIN MONEY UK PLC 2.625 21-31 19/05S	GBP	729 221.98	0.30
400 000	VODAFONE GROUP 4.125% 04-06-81	USD	362 038.00	0.15
500 000	WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	USD	521 505.00	0.21
400 000	WHITBREAD GRP REG SHS 3.375 15-25 16/10A	GBP	525 882.82	0.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		63 250 042.44	25.96
500 000	AECOM 5.125 17-27 15/03S	USD	502 425.00	0.21
500 000	AIRCASTLE LTD 5.95 24-29 15/02S	USD	518 080.00	0.21
500 000	AMERICAN AIRLINES GROU 7.25 23-28 15/02S	USD	512 657.50	0.21
400 000	AMERICAN ASSETS 3.3750 21-31 01/02S	USD	348 604.00	0.14
200 000	AMGEN INC 4.4000 22-62 22/02S	USD	170 886.00	0.07
300 000	AMPHENOL CORP 2.8000 19-30 15/02S	USD	277 960.50	0.11
300 000	AON CORP 2.8 20-30 15/05S	USD	276 423.00	0.11
300 000	ARES CAPITAL CORP 3.2 21-31 15/11S	USD	260 742.00	0.11
200 000	ARES FINANCE CORP 3.6500 22-52 01/02S	USD	149 763.00	0.06
200 000	ASHTEAD CAPITAL 4.2500 19-29 01/11S	USD	194 693.00	0.08
200 000	ASHTEAD CAPITAL 5.5000 22-32 11/08S	USD	204 928.00	0.08
400 000	ASSURED GUARANTY US 3.15 21-31 15/06S	USD	362 610.00	0.15
100 000	ATT 3.65% 15-09-59	USD	72 705.50	0.03
300 000	BALL CORP 2.875 20-30 15/08S	USD	267 544.50	0.11
200 000	BATH & BODY WORKS 7.5 19-29 15/06S	USD	207 945.00	0.09
200 000	BERRY GLOBAL INC 4.50 18-26 15/02S	USD	197 532.00	0.08
336 000	BIOGEN INC 3.25 22-51 15/02S	USD	236 601.12	0.10
400 000	BLOCK 3.5 21-31 01/06S	USD	364 918.49	0.15
400 000	BLUE OWL CAPITAL CORP 2.875 21-28 11/06S	USD	366 966.00	0.15
300 000	BLUE OWL CAPITAL CORP 3.4 20-26 15/07S	USD	290 692.50	0.12
300 000	BOARDWALK PIPELINES 3.4000 20-31 15/02S	USD	275 386.50	0.11
400 000	BOOZ ALLEN 4 21-29 01/07S	USD	389 500.00	0.16
300 000	BOSTON PROPERTIES LP 2.45 21-33 01/10S	USD	240 687.00	0.10
300 000	BRAMBLES 4.125 15-25 23/10S	USD	298 519.50	0.12
300 000	BRIXMOR OPERATING 4.125 19-29 15/05S	USD	293 989.50	0.12
400 000	BROADCOM INC 3.137 21-35 15/11S	USD	342 228.00	0.14
400 000	BROADCOM INC 3.187 21-36 15/11S36 30/09S	USD	339 292.00	0.14
200 000	BROOKLYN UNION GAS 3.865% 04-03-29	USD	193 878.00	0.08
300 000	BROOKLYN UNION GAS 4.273 18-48 15/03S	USD	244 827.84	0.10
300 000	BUCKEYE PARTNERS LP 4.1250 17-27 01/12S	USD	288 958.50	0.12
300 000	CARDINAL HEALTH INC 4.368 17-47 15/06S	USD	260 712.00	0.11
450 000	CARNIVAL CORP 5.75 21-27 01/03S	USD	456 097.50	0.19
195 000	CARNIVAL CORPORATION 5.75% 15-01-30	EUR	233 290.39	0.10
400 000	CARNIVAL CORPORATION 6 21-29 01/05S	USD	405 630.00	0.17
300 000	CASCADES INC 5.375 19-28 15/01S	USD	294 045.05	0.12
200 000	CBRE SERVICES INC 4.875 15-26 01/03S/03S	USD	200 990.00	0.08
300 000	CB RICHARD ELLIS SERV 2.5 21-31 01/04S	USD	262 644.00	0.11
200 000	CCO HOLDINGS 4.5 20-30 15/08S	USD	181 055.00	0.07
300 000	CCO HOLDINGS 5 17-28 01/02S 17-28 01/02S	USD	291 556.50	0.12
400 000	CCO HOLDLLCCCO HOLD CAPITAL 5.125% 01-05-27	USD	393 574.00	0.16
300 000	CENTENE CORP 4.625 20-29 15/12S	USD	293 856.00	0.12
300 000	CENTRAL GARDEN & PET 4.125 20-30 15/10S	USD	278 761.50	0.11
500 000	CHARLES RIVER LABO 3.75 21-29 15/03S	USD	470 824.00	0.19
175 000	CHARTER COM OPER 4.800 19-50 01/03S	USD	134 110.37	0.06
500 000	CLEARWAY ENERGY 3.7500 21-32 15/01S	USD	451 250.00	0.19
400 000	COMMERCIAL METALS CO 3.875 21-31 02/02S	USD	370 124.00	0.15
200 000	COMMERCIAL METALS CO 4.375 22-32 15/03S	USD	189 984.00	0.08
200 000	CONAGRA BRANDS INC 5.4 18-48 01/11S	USD	198 088.00	0.08
300 000	CORPORATE OFFICE PROP 2.75 21-31 15/04S	USD	263 326.65	0.11
300 000	COTY/HFC PRESTI 4.7500 21-29 15/01S	USD	293 811.00	0.12
400 000	COTY/HFC PRESTI 6.6250 23-30 15/07S	USD	416 004.00	0.17
100 000	CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S	USD	94 404.00	0.04
400 000	CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	USD	365 908.00	0.15
250 000	CVS HEALTH CORP 5.3000 23-33 01/06S	USD	255 717.50	0.10
200 000	DELL INTERNATIONAL 3.45 23-51 15/12S	USD	146 727.00	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
300 000	DELL INTERNATIONAL 5.3 21-29 01/10S	USD	312 378.00	0.13
108 000	DELL INTERNATIONAL 8.1 21-36 15/07S	USD	134 585.28	0.06
11 000	DELL INTERNATIONAL LLC8.35 21-46 15/07S	USD	14 914.19	0.01
500 000	DEUTSCHE BANK AG NY 3.729 21-32 14/01S	USD	449 380.00	0.18
200 000	DICK'S SPORTING GOOD 3.15 22-32 15/01S	USD	180 385.00	0.07
300 000	DIGITAL EURO FINCO 2.5 19-26 16/01A	EUR	331 640.96	0.14
200 000	DIRECTV FINANCING LLC 5.875 21-27 15/08S	USD	196 407.00	0.08
400 000	DOW CHEMICAL CO 3.6 20-50 26/08S	USD	302 532.00	0.12
800 000	DRESDNER FDG TRUST I 8.151 99-31 30/06S	USD	905 564.00	0.37
300 000	EBAY INC 3.65 21-51 10/05S	USD	230 844.00	0.09
300 000	EDISON INTERNATIONAL 4.125 18-28 15/03S	USD	297 495.00	0.12
400 000	EDWARDS LIFESCIENCES 4.3000 18-28 15/06S	USD	399 876.00	0.16
300 000	ENCORE CAPITAL GROUP 4.25 21-28 01/06S	GBP	369 413.22	0.15
400 000	ENLINK MIDSTREAM 4.85 16-26 15/07S	USD	400 540.00	0.16
500 000	ENTERGY CORP 1.9 21-28 15/06S	USD	459 285.00	0.19
400 000	ENTERGY CORP 2.4 21-31 05/03S	USD	348 482.00	0.14
200 000	EQUINIX INC 1 21-33 10/03A	EUR	184 455.17	0.08
300 000	EVEREST REINSURANCE 3.5 20-50 07/10S	USD	218 827.50	0.09
400 000	FACTSET RESEARCH SYST 3.45 22-32 01/03S	USD	364 436.00	0.15
200 000	FIDELITY NATIONAL INFO 5.10 22-32 15/07S	USD	207 576.00	0.09
200 000	FIRST AMERICAN FIN 2.4 21-31 15/08S	USD	168 060.00	0.07
300 000	FIRSTCASH HOLDINGS 4.625 20-28 01/09S	USD	289 899.11	0.12
200 000	FLEX LTD 4.875 19-29 15/06S	USD	200 673.00	0.08
300 000	FORD MOTOR CREDIT CO 4.125 20-27 17/08S	USD	292 519.50	0.12
200 000	FORD MOTOR CREDIT CO 4.6870 18-25 09/06S	USD	199 391.00	0.08
100 000	FORD MOTOR CREDIT CO 5.1130 19-29 03/05S	USD	99 164.00	0.04
400 000	FORD MOTOR CREDIT CO 5.125 23-29 20/02A	EUR	468 187.43	0.19
500 000	FOX CORP 6.5000 23-33 13/10S	USD	547 642.50	0.22
400 000	FRESENIUS MED CARE III 3.75 19-29 15/06S	USD	379 744.00	0.16
200 000	FRESENIUS MED CARE US F 3.0 21-31 01/12S	USD	170 693.90	0.07
200 000	GENERAL MILLS INC 4.95 23-33 29/03S	USD	205 246.00	0.08
300 000	GO DADDY OPERATING CO LLC GD FINANCE 3.5% 01-03-29	USD	281 670.00	0.12
200 000	GOLDMAN SACHS GROUP 5.15 15-45 22/05S	USD	200 289.00	0.08
200 000	HALLIBURTON CO 4.8515-35 15/11S	USD	199 899.00	0.08
500 000	HASBRO INC 3.50 17-27 15/09S	USD	487 002.50	0.20
200 000	HEWLETT PACKARD 6.00 11-41 15/09S	USD	215 199.00	0.09
700 000	HILTON DOMESTIC 4.875 19-30 15/01S	USD	691 509.00	0.28
500 000	HILTON DOMESTIC 5.875 24-33 15/03S	USD	509 605.00	0.21
200 000	HOWMET AEROSPACE INC 5.90 07-27 01/02S	USD	207 632.00	0.09
200 000	HOWMET AEROSPACE INC 5.95 07-37 01/02S	USD	219 247.00	0.09
300 000	HP ENTERPRISE CO 6.20 16-35 15/10S	USD	327 664.50	0.13
300 000	HUDSON PACIFIC PROP 4.65 19-29 01/04S	USD	249 489.00	0.10
400 000	ILLUMINA INC 2.55 21-31 22/03S	USD	348 446.00	0.14
200 000	INTERPUBLIC GRP OF CO 3.375 21-41 01/03S	USD	155 905.00	0.06
200 000	INTERPUBLIC GRP OF CO 5.40 18-48 01/10S	USD	196 790.00	0.08
300 000	INTL FLAVORS AND FRAG 5.00 18-48 26/09S	USD	276 069.00	0.11
400 000	IRON MOUNTAIN INC 4.8750 19-29 15/09S	USD	392 048.00	0.16
400 000	JACOBS ENGINEERING G 5.9 23-33 01/03S	USD	419 972.00	0.17
400 000	JEFFERIES GROUP PLC 6.25 06-36 15/01S	USD	431 192.00	0.18
300 000	JEFF GROUP 2.75 20-32 15/10S	USD	256 758.00	0.11
300 000	JM SMUCKER CO 4.25 15-45 15/03S	USD	287 841.00	0.12
100 000	JM SMUCKER CO 4.375 15-45 15/03S	USD	89 282.05	0.04
400 000	KEYSIGHT TECHNOLOGIES 3.0 19-29 30/10S	USD	374 096.00	0.15
200 000	KEYSIGHT TECHNOLOGIES 4.6 17-27 06/04S	USD	201 322.00	0.08
1 000 000	KILROY REALTY LP 3.05 19-30 15/02S	USD	894 150.00	0.37
300 000	KIMCO REALTY CORP 4.25 15-45 01/04S	USD	258 949.65	0.11
200 000	KINDER MORGAN ENERGY 5.00 12-42 15/08S	USD	186 304.00	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
200 000	KINDER MORGAN ENERGY 6.95 07-38 15/01S	USD	228 030.00	0.09
500 000	KINDER MORGAN INC 5.4 24-34 01/02S	USD	512 797.50	0.21
500 000	KIRBY CORP 4.2 18-28 01/03S	USD	495 075.00	0.20
1 000 000	KOHL'S CORP 4.625 21-31 31/03S	USD	845 640.00	0.35
700 000	LAS VEGAS SANDS CORP 3.9 05-29 05/29 S	USD	665 959.00	0.27
400 000	LAZARD GROUP LLC 4.375 19-29 11/03S	USD	397 026.00	0.16
300 000	LEIDOS HOLDINGS INC 5.95 11-40 01/12S	USD	308 917.50	0.13
200 000	LIBERTY MUTUAL GROUP 3.951 19-50 15/10S	USD	156 964.00	0.06
100 000	LINCOLN NATIONAL CORP 7.00 10-40 15/06S	USD	115 579.10	0.05
300 000	MACYS RETAIL HLDG 5.875 21-29 01/04S	USD	296 406.00	0.12
1 200 000	MACYS RETAIL HLDG 6.125 22-32 15/03S	USD	1 164 108.00	0.48
200 000	MACYS RET HLDG INC 4.3 12-43 15/02S	USD	140 089.13	0.06
501 000	MACYS RET HLDG INC 5.125 12-42 15/01S	USD	385 547.05	0.16
200 000	MATCH GROUP HOLDINGS 3.625 21-31 01/10S	USD	179 225.00	0.07
200 000	MCDONALD'S CORP 4.2 20-50 27/03S	USD	173 089.00	0.07
600 000	MERCADOLIBRE INC 3.125 21-31 14/01S	USD	543 243.00	0.22
700 000	MICRON TECHNOLOGY INC 4.663 19-30 15/02S	USD	704 756.50	0.29
200 000	MONDELEZ INTL INC 1.375 21-41 17/03A	EUR	160 897.58	0.07
200 000	MORGAN STANLEY 5.297 22-37 20/04S	USD	201 561.00	0.08
300 000	MOTOROLA SOLUTIONS 2.3 20-30 15/11S	USD	264 987.00	0.11
300 000	MSCI INC 3.875 20-31 15/02S	USD	284 292.00	0.12
400 000	MSCI INC 4.0000 19-29 15/11S	USD	387 703.10	0.16
400 000	MSCI INC 4.00 19-29 15/11S	USD	388 580.00	0.16
400 000	MYLAN INC 4.55 18-28 15/04S	USD	399 142.00	0.16
500 000	NAVIENT 5.625% 01-08-33	USD	442 500.00	0.18
200 000	NEWMONT CORPORATION 6.25% 01-10-39	USD	227 252.00	0.09
500 000	NEWS CORP 3.875 21-29 15/05S	USD	473 647.50	0.19
200 000	NEXTERA ENERGY CAPIT 5.55 24-54 15/03S	USD	209 097.00	0.09
200 000	NISSAN MOTOR AC 2.7500 21-28 09/03S	USD	183 249.00	0.08
200 000	NORDSTROM INC 4.25 21-31 01/08S	USD	176 980.00	0.07
300 000	NORDSTROM INC 4.3750 19-30 01/04S	USD	275 661.00	0.11
200 000	NORDSTROM INC 5.00 14-44 15/01S	USD	154 142.00	0.06
500 000	NVR 3.0% 15-05-30	USD	463 662.50	0.19
300 000	ON SEMICONDUCTOR 3.8750 20-28 01/09S	USD	286 125.00	0.12
200 000	OPEN TEXT/OPEN 4.1250 21-31 01/12S	USD	183 867.76	0.08
500 000	ORACLE 4.9% 06-02-33	USD	509 795.00	0.21
300 000	ORACLE CORP 3.80 17-37 15/11S	USD	265 671.00	0.11
400 000	ORGANON COMPANY 2.875 21-28 30/04S	EUR	428 864.54	0.18
200 000	OTIS WORLDWIDE CORPO 3.362 20-50 15/08S	USD	151 581.00	0.06
200 000	OWENS CORNING INC 4.3 17-47 15/07S	USD	169 879.00	0.07
200 000	PARAMOUNT GLOBAL 4.95% 15-01-31	USD	188 597.00	0.08
500 000	PATTERSON-UTI ENERGY 5.15 19-29 15/11S	USD	494 347.50	0.20
200 000	PRA HEALTH SCIENCES 2.875 21-26 15/07S	USD	193 914.93	0.08
300 000	PROGRESS ENERGY 6.00 09-39 01/12S	USD	324 766.50	0.13
100 000	PULTEGPROUP INC 6.00 05-35 15/02S	USD	108 125.00	0.04
300 000	REGENCY CENTERS LP 3.70 20-30 15/06S	USD	288 736.50	0.12
300 000	RELAX CAPITAL INC 4.00 19-29 18/03S	USD	297 492.00	0.12
600 000	RESORTS WORLD 4.625 21-31 06/04S	USD	520 842.00	0.21
250 000	ROYAL CARIBBEAN 5.6250 24-31 30/09S	USD	254 571.25	0.10
300 000	SCIL IV LLC / SCIL US 4.375 21-26 01/11S	EUR	333 936.11	0.14
500 000	SEALED AIR CORP 4.0000 19-27 01/12S	USD	483 192.50	0.20
100 000	SERVICE CORP INTL 4.625 17-27 15/12S	USD	98 679.00	0.04
200 000	SLM CORP 4.2 20-25 29/10S	USD	198 000.00	0.08
500 000	SODEXO INC 2.718 21-31 16/04S	USD	442 312.50	0.18
400 000	SOUTHERN NATURAL GAS 4.8 17-47 15/03S	USD	357 408.02	0.15
100 000	STANDARD INDUSTRIES 6.5 24-32 30/07S	USD	103 874.50	0.04
300 000	STARBUCKS CORP 5.0 24-34 15/02S	USD	308 889.00	0.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
500 000	STELLANTIS FIN US 2.691 21-31 15/09S	USD	426 852.50	0.18
600 000	STELLANTIS FIN US 2.691 21-31 15/09S	USD	511 032.00	0.21
700 000	STILLWATER MINI 4.0000 21-26 16/11S	USD	669 812.50	0.27
500 000	SYNAPTICS INC 4 21-29 15/06S21-29 15/06S	USD	474 790.00	0.19
200 000	SYNCHRONY FINANCIAL 2.875 21-31 28/10S	USD	170 186.00	0.07
250 000	SYNCHRONY FINANCIAL 3.95 17-27 01/12S	USD	242 945.00	0.10
300 000	SYSCO CORP 4.4500 18-48 15/03S	USD	265 083.00	0.11
400 000	TALOS PRODUCTION 9.375% 01-02-31	USD	414 950.00	0.17
300 000	TEGNA INC 4.75 20-26 10/09S	USD	296 835.00	0.12
300 000	TEGNA INC 5 20-29 15/09S	USD	285 843.00	0.12
200 000	THE CIGNA GROUP 4.90 19-48 15/12S	USD	188 569.00	0.08
300 000	THE HARTFORD FIN SERV 2.9 21-51 15/09S	USD	203 541.00	0.08
200 000	TIME WARNER CABLE LLC 5.5% 01-09-41	USD	174 111.00	0.07
200 000	T-MOBILE USA INC 3 21-41 15/02S	USD	153 707.00	0.06
600 000	T-MOBILE USA INC 5.1500 24-34 15/04S	USD	619 023.00	0.25
400 000	TRACTOR SUPPLY CO 1.75 20-30 01/11S	USD	345 244.00	0.14
300 000	TRITON CONTAINER 3.25 22-32 15/03S	USD	260 250.00	0.11
300 000	TTM TECHNOLOGIES INC 4 21-29 10/03S	USD	284 664.04	0.12
700 000	UNIVERSAL HEALTH SERVI 2.65 22-30 15/10S	USD	624 978.09	0.26
100 000	VERIZON COMMUNICATION 4.75% 17-02-34	GBP	130 751.76	0.05
300 000	VF CORP 0.625 20-32 25/02A	EUR	247 654.29	0.10
200 000	VMWARE INC 4.7 20-30 15/05S	USD	201 674.00	0.08
300 000	WAYFAIR LLC 7.2500 24-29 31/10S	USD	308 812.50	0.13
500 000	WEA FINANCE LLC 2.875 19-27 15/01S	USD	478 385.00	0.20
400 000	WEA FINANCE LLC 4.1250 18-28 20/09S	USD	389 222.00	0.16
300 000	WELLTOWER OP INC 4.95 18-48 01/09S	USD	291 187.65	0.12
400 000	WESTERN GAS PARTNERS 4.05 20-30 01/02S	USD	385 820.00	0.16
200 000	WEYERHAEUSER CO 4.0000 19-29 15/11S	USD	196 267.00	0.08
85 000	WEYERHAEUSER CO 7.375 02-32 15/03S	USD	98 545.17	0.04
600 000	YUM BRANDS INC 3.625 20-31 15/03S	USD	555 498.00	0.23
300 000	ZF NORTH AMERICA CAPI 6.875 24-32 23/04S	USD	301 389.00	0.12
500 000	ZIFF DAVIS INC 4.625 20-30 15/10S	USD	470 145.00	0.19
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			63 426 689.63	26.04
	Australia		690 530.20	0.28
280 000	ANZ BANKING GRP REGS FL.R 16-XX 15/06S	USD	286 976.20	0.12
400 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 16-46 17/06S	USD	403 554.00	0.17
	Austria		779 270.18	0.32
200 000	BAWAG GROUP AG FL.R 20-XX XX/XXS	EUR	220 859.59	0.09
200 000	RAIFFEISENBK AUSTRIA FL.R 19-30 12/03A	EUR	220 845.09	0.09
300 000	VOLKSBANK WIEN AG FL.R 24-35 04/12A	EUR	337 565.50	0.14
	Belgium/*Belgio*		783 281.84	0.32
700 000	PROXIMUS FL.R 24-99 31/12A	EUR	783 281.84	0.32
	Canada		1 942 629.50	0.80
300 000	ALGONQUIN POWER UTIL FL.R 22-82 18/01S	USD	281 277.00	0.12
100 000	BANK OF MONTREAL FL.R 17-32 15/12S	USD	97 215.00	0.04
700 000	BANK OF MONTREAL FL.R 22-37 10/01S	USD	606 154.50	0.25
800 000	BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 22-37 04/05S	USD	761 524.00	0.31
200 000	ROGERS COMMUN (5.25-4.59) 22-82 15/03S	USD	196 459.00	0.08
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		1 389 002.00	0.57
600 000	BANORTE FL.R 21-XX 24/01Q	USD	557 520.00	0.23
200 000	BCO MERCANTIL NORTE FL.R 17-XX 06/01Q	USD	201 923.00	0.08
600 000	BCO MERC NORTE GD KY FL.R 20-XX 14/10Q	USD	629 559.00	0.26

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	Finland/*Finlandia*		202 210.41	0.08
200 000	SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	EUR	202 210.41	0.08
	France/*Francia*		6 549 665.80	2.69
300 000	ALSTOM FL.R 24-XX 31/12A	EUR	345 895.70	0.14
300 000	BNP PARIBAS SA FL.R 20-35 12/08S	USD	261 918.00	0.11
500 000	BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	EUR	541 515.83	0.22
300 000	BPCE ISSUER FL.R 24-35 18/01S	USD	316 119.00	0.13
800 000	BPCE SA FL.R 21-42 13/01A	EUR	846 564.11	0.35
200 000	BPCE SA FL.R 23-35 25/01A	EUR	234 980.98	0.10
1 000 000	EDF FL.R 21-XX 01/06A	EUR	1 046 508.93	0.43
500 000	ENGIE FL.R 24-XX 14/06A	EUR	568 870.22	0.23
333 000	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	324 043.97	0.13
700 000	LA POSTE FL.R 18-XX 29/01A	EUR	770 297.71	0.32
200 000	SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-33 15/06S	USD	206 533.00	0.08
200 000	SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-XX 22/05S	USD	209 770.00	0.09
800 000	UNIBAIL-RODAMCO FL.R 18-XX 25/4A	EUR	876 648.35	0.36
	Germany/*Germania*		4 959 591.24	2.04
600 000	ALLIANZ SE FL.R 20-XX 30/04A	EUR	553 613.25	0.23
600 000	ALLIANZ SE FL.R 21-XX 30/04A	USD	515 472.00	0.21
800 000	BAYER AG FL.R 22-82 25/03A	EUR	883 005.37	0.36
500 000	BAYER AG FL.R 23-83 25/09A	EUR	597 089.54	0.25
300 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-31 19/05A	EUR	342 813.73	0.14
200 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-XX 30/04A	USD	195 955.00	0.08
400 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 21-XX 30/04A	EUR	403 398.51	0.17
400 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-32 24/06A	EUR	446 210.18	0.18
500 000	EVONIK INDUSTRIES FL.R 21-81 02/12A	EUR	526 700.27	0.22
500 000	IHO VERWALTUNGS FL.R 16-26 15/09S	USD	495 333.39	0.20
	Ireland/*Irlanda*		1 122 690.77	0.46
400 000	AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/05A	EUR	440 743.77	0.18
700 000	PERRIGO FINANCE FL.R 20-30 15/06S	USD	681 947.00	0.28
	Italy/*Italia*		3 123 628.48	1.28
700 000	ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	EUR	676 604.19	0.28
200 000	ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	EUR	248 523.13	0.10
211 000	ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	226 563.96	0.09
200 000	ENI SPA FL.R 21-99 31/12A	EUR	212 926.72	0.09
400 000	ENI SPA FL.R 21-XX 11/05A	EUR	409 485.44	0.17
200 000	INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	EUR	241 465.23	0.10
400 000	INTESA SANPAOLO SPA FL.R 20-XX 20/05S	EUR	462 216.57	0.19
190 000	POSTE ITALIANE FL.R 21-XX 24/06A	EUR	194 414.41	0.08
400 000	SNAM SPA FL.R 24-99 31/12A	EUR	451 428.83	0.19
	Luxembourg/*Lussemburgo*		5 034 400.22	2.07
646 000	AROUNDTOWN FINANCE FL.R 24-49 31/12A	EUR	671 481.03	0.28
300 000	AROUNDTOWN FINANCE FL.R 24-XX 31/12A	EUR	284 547.55	0.12
500 000	AROUNDTOWN FINANCE S FL.R 24-99 31/12A	GBP	631 241.26	0.26
1 000 000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 20-XX 16/11A	EUR	986 515.65	0.40
300 000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 23-XX 24/07A	EUR	354 430.14	0.15
450 000	SES SA FL.R 21-XX 27/08A	EUR	478 080.66	0.20
550 000	SES SA FL.R 24-54 12/09A	EUR	579 164.66	0.24
973 487	VIVION INVESTMENTS SAR FL.R 23-28 31/08S	EUR	1 048 939.27	0.43
	Netherlands/*Paesi Bassi*		6 466 529.63	2.65
400 000	ABN AMRO BANK NV FL.R 21-37 13/03S	USD	349 902.00	0.14
200 000	ADECCO INTL FIN SERV FL.R 21-82 21/03A	EUR	206 218.14	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
700 000	AEGON NV FL.R 18-48 11/04S	USD	699 132.00	0.29
200 000	ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A	EUR	263 234.90	0.11
400 000	COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	421 866.90	0.17
500 000	FRIESLANDCAMPINA NV FL.R 20-XX 10/12A	EUR	545 101.14	0.22
300 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	EUR	326 473.08	0.13
100 000	ING GROUP NV FL.R 22-33 24/08A	EUR	113 405.74	0.05
200 000	ING GROUP NV FL.R 23-33 20/05A	GBP	274 801.41	0.11
200 000	NN GROUP NV FL.R 22-43 01/03A	EUR	238 860.37	0.10
900 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	971 142.63	0.40
500 000	VOLKSWAGEN INTERNAT FL.R 23-99 31/12A	EUR	629 022.52	0.26
600 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	624 691.13	0.26
400 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	442 547.31	0.18
300 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 23-XX 06/09A	EUR	360 130.36	0.15
	Norway/*Norvegia*		1 227 403.89	0.50
1 000 000	VAR ENERGI ASA FL.R 23-83 15/11A	EUR	1 227 403.89	0.50
	Poland/*Polonia*		1 007 261.36	0.41
500 000	MBANK SA FL.R 21-27 21/09A	EUR	525 132.22	0.22
400 000	MBANK SA FL.R 23-27 11/09A	EUR	482 129.14	0.20
	Portugal/*Portogallo*		684 678.81	0.28
400 000	CAIXA ECONOMICA MON FL.R 24-34 12/06A	EUR	484 050.97	0.20
200 000	EDP SA FL.R 21-82 14/03A	EUR	200 627.84	0.08
	South Africa/*Sudafrica*		2 185 429.92	0.90
600 000	INVESTEC FL.R 22-33 06/03A	GBP	870 072.34	0.36
900 000	INVESTEC FL.R 24-XX 28/08S	GBP	1 315 357.58	0.54
	Spain/*Spagna*		5 464 759.10	2.24
600 000	ABANCA CORP BANCA FL.R 23-33 23/09A	EUR	758 238.79	0.31
700 000	ABANCA CORP BANCARIA FL.R 19-30 07/04A	EUR	782 113.89	0.32
400 000	ABANCA CORP BANCARIA FL.R 22-28 14/09A	EUR	473 091.36	0.19
1 000 000	BANCO CREDITO SOCIAL FL.R 23-29 14/09A	EUR	1 271 275.82	0.52
300 000	BANCO SANTANDER SA 2.25 21-32 04/10A	GBP	366 133.61	0.15
200 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 21-XX 12/02Q	USD	190 809.00	0.08
300 000	CAIXABANK SA FL.R 21-31 18/03A	EUR	323 290.67	0.13
100 000	CAIXABANK SA FL.R 23-34 30/05A	EUR	121 423.45	0.05
700 000	UNICAJA BANCO SA FL.R 22-32 19/07A	EUR	757 071.40	0.31
400 000	UNICAJA BANCO S FL.R 21-99 31/12Q	EUR	421 311.11	0.17
	Sweden/*Svezia*		2 385 040.71	0.98
500 000	CASTELLUM AB FL.R 21-XX 02/03A	EUR	533 424.47	0.22
1 000 000	SKANDINAVISKA ENSKILDA FL.R 19-XX 13/05S	USD	993 375.00	0.41
400 000	SKANDINAVISKA ENSKILDA FL.R 22-XX 30/12S	USD	408 578.00	0.17
400 000	SWEDBANK AB FL.R 22-32 23/08A	EUR	449 663.24	0.18
	Switzerland/*Svizzera*		710 422.68	0.29
200 000	JULIUS BAER GRUPPE AG FL.R 23-XX 15/08S	EUR	226 491.18	0.09
200 000	UBS GROUP AG FL.R 23-XX 13/05S	USD	221 535.00	0.09
300 000	UBS GROUP INC FL.R 21-XX 10/02S	USD	262 396.50	0.11
	United Kingdom/*Regno Unito*		12 539 318.60	5.15
1 600 000	ABRDN PLC FL.R 17-48 30/06S	USD	1 529 472.00	0.63
100 000	AVIVA PLC FL.R 08-58 20/05S	GBP	139 776.19	0.06
100 000	AVIVA PLC FL.R 20-55 03/06S	GBP	112 256.89	0.05
920 000	BARCLAYS FL.R 24-XX 15/12Q	GBP	1 281 048.07	0.53
300 000	BARCLAYS PLC FL.R 21-32 24/11S	USD	263 518.50	0.11
400 000	BARCLAYS PLC FL.R 23-XX 15/03Q	GBP	570 033.89	0.23
700 000	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	GBP	911 074.65	0.37

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
505 000	BRITISH TELECOM FL.R 23-83 20/12A	GBP	731 186.45	0.30
500 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 23-34 20/06S	USD	547 587.50	0.22
300 000	LEGAL & GENERAL GRP FL.R 17-47 21/03S	USD	301 650.00	0.12
300 000	LEGAL AND GENERAL FL.R 18-48 14/11S	GBP	398 699.66	0.16
400 000	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 22-33 15/11S	USD	468 900.00	0.19
600 000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 17-32 18/10S	USD	583 416.00	0.24
818 000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 24-49 31/12S	GBP	1 103 310.31	0.45
300 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 21-99 31/12Q	GBP	366 992.73	0.15
600 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	EUR	719 346.68	0.30
400 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 24-34 01/06S	USD	421 686.00	0.17
400 000	PRUDENTIAL PLC FL.R 18-48 20/10S	USD	416 836.00	0.17
300 000	STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/06A	EUR	331 475.22	0.14
200 000	SWISS RE FINANCE UK FL.R 20-52 04/06A	EUR	206 978.16	0.08
300 000	VIRGIN MONEY UK FL.R 22-XX 08/06S	GBP	412 791.62	0.17
300 000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-24 02/10A	USD	300 286.50	0.12
300 000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 19-79 04/04S	USD	316 780.50	0.13
100 000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	EUR	104 215.08	0.04
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		4 178 944.29	1.72
200 000	ASSURANT INC FL.R 18-48 27/03Q	USD	204 169.00	0.08
500 000	CITIGROUP FL.R 24-35 13/02S	USD	522 397.50	0.21
200 000	CITIGROUP INC FL.R 23-34 25/05S	USD	213 576.00	0.09
400 000	DEUTSCHE BANK NY 7.079 23-34 10/02S	USD	430 680.00	0.18
500 000	DOMINION ENERGY INC FL.R 24-54 01/06S	USD	548 312.50	0.23
200 000	EDISON INTERNATIONAL FL.R 23-53 15/06S	USD	210 470.00	0.09
300 000	ELANCO ANIMAL HEALTH FL.R 19-28 28/08S	USD	311 706.00	0.13
600 000	ENSTAR FINANCE LLC FL.R 22-42 15/01S	USD	562 155.00	0.23
200 000	ENTERPRISE PRODS E FL.R 17-77 16/08S	USD	197 908.00	0.08
150 000	ENTERPRISE PRODUCTS FL.R 17-77 16/08S	USD	149 820.19	0.06
200 000	ENTERPRISE PRODUCTS FL.R 18-78 15/02S	USD	191 255.00	0.08
200 000	METLIFE INC FL.R 16-68 08/04S7-68 08/04S	USD	237 973.10	0.10
200 000	NEXTERA ENERGY CAP FL.R 19-79 01/05S	USD	199 968.00	0.08
200 000	PRUDENTIAL FINANCIAL FL.R 22-52 01/03S	USD	198 554.00	0.08
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			6 061 020.65	2.49
Bonds/*Obbligazioni*			3 066 760.87	1.26
	Austria		447 774.89	0.18
400 000	BAWAG GROUP AG 7.2500 24-99 31/12S	EUR	447 774.89	0.18
	France/*Francia*		438 019.12	0.18
300 000	BNP PARIBAS SA 2.824 21-41 26/01S 26/01S	USD	219 967.50	0.09
200 000	EUTELSAT SA 2.0000 18-25 02/10A	EUR	218 051.62	0.09
	Germany/*Germania*		1 021 579.44	0.42
800 000	CECONOMY AG 6.25 24-29 15/07S	EUR	890 585.58	0.37
100 000	VONOVIA SE 5.5 24-36 18/01A	GBP	130 993.86	0.05
	Luxembourg/*Lussemburgo*		522 881.42	0.21
450 000	LOARRE INVESTMENTS 6.5 22-29 15/05S	EUR	522 881.42	0.21
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		636 506.00	0.26
200 000	GENERAL MILLS INC 3.0 21-51 01/02S	USD	138 566.00	0.06
400 000	LAFARGE HOLCIM 4.75 16-46 22/09S	USD	363 638.00	0.15
200 000	LIBERTY MUTUAL GROUP IN 4.3 21-61 01/02S	USD	134 302.00	0.06
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			2 994 259.78	1.23
	France/*Francia*		458 218.88	0.19
400 000	ENGIE SA 5.125 24-99 31/12A	EUR	458 218.88	0.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	Ireland/*Irlanda*		507 519.16	0.21
452 000	BANK IRELAND GROUP FL.R 24-99 31/12A	EUR	507 519.16	0.21
	United Kingdom/*Regno Unito*		2 028 521.74	0.83
780 000	COVENTRY BUILDING SO FL.R 24-XX 11/12S	GBP	1 082 036.13	0.44
200 000	LEGAL AND GENERAL FL.R 14-64 27/06S	GBP	258 132.75	0.11
600 000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 24-34 16/04A	EUR	688 352.86	0.28
Undertakings for Collective Investment/*Organismi d'Investimento Collettivo*			19 951 500.29	8.19
Shares/Units in investment funds/*Azioni/Quote di fondi di investimento*			19 951 500.29	8.19
	Luxembourg/*Lussemburgo*		19 951 500.29	8.19
910 000	LO FUNDS - FALLEN ANGELS RECOVERY - S USD HEDGED CAP	USD	9 972 053.00	4.09
824 700	LO FUNDS - TARGETNETZERO GLOBAL IG CORPORATE - S USD HEDGED CAP	USD	9 979 447.29	4.10

Number of contracts *Numero di contratti*	Description *Descrizione*	Quotation Currency *Unità di conto*	*Market Value* *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
Net options at market value/*Posizioni nette di opzioni a valore di mercato*			11 177.91	0.00
Options purchased/*Acquisto di opzioni*			20 932.00	0.01
OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/*Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)*			20 932.00	0.01
Other Options/*altre opzioni*			20 932.00	0.01
10 500 000	SWO ITRAXX EUROPE C0.55 SBILGB2L 161024	EUR	6 064.10	0.00
18 500 000	SWO CDX NA IG SERI C0.55 SBILGB2L 201124	USD	14 867.90	0.01
Options issued/*Vendita di opzioni*			(9 754.09)	(0.00)
OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/*Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)*			(9 754.09)	(0.00)
Other Options/*altre opzioni*			(9 754.09)	(0.00)
5 000 000	SWO CDX NA IG SERI P0.65 GSILGB2X 201124	USD	(2 064.15)	(0.00)
8 000 000	SWO CDX NA IG SERI P0.70 SBILGB2L 201124	USD	(2 606.64)	(0.00)
10 500 000	SWO ITRAXX EUROPE P0.80 SBILGB2L 161024	EUR	(381.56)	(0.00)
3 000 000	SWO CDX NA IG SERI P0.65 GSILGB2X 201124	USD	(1 238.49)	(0.00)
8 000 000	SWO ITRAXX EUROPE P0.65 GSILGB2X 161024	EUR	(1 227.48)	(0.00)
10 500 000	SWO CDX NA IG SERI P0.80 SBILGB2L 201124	USD	(2 235.77)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Underlying *Sottostanti*	Number of contracts *Numero di contratti*	Counterparty *Controparte*	Currency *Valuta*	Commitment *Impegni* USD	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Futures Contracts/*Contratti di Futures*					60 220.68	0.02
Futures on bonds/*Futures sui obbligazioni*						
EURO BOBL FUTURE 12/24	(39)	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	4 474 859.39	(42 201.57)	(0.02)
EURO BUND FUTURE 12/24	47	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	5 484 102.29	102 359.64	0.04
EURO BUXL FUTURE 12/24	5	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	563 995.87	14 999.71	0.01
EURO SCHATZ 12/24	18	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	2 036 311.35	10 914.97	0.00
LONG GILT FUT 12/24	(17)	Goldman Sachs Intl Ldn	GBP	1 743 390.69	11 960.06	0.00
US 10 YEARS NOTE 12/24	420	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	43 529 640.00	114 375.00	0.05
US 2 YEARS NOTE- CBT 12/24	27	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	5 495 472.00	7 335.94	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT 12/24	(534)	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	54 939 522.00	(130 429.69)	(0.05)
US ULTRA BD CBT 30YR 12/24	159	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	17 558 052.00	(29 093.38)	(0.01)

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(305 927.39)	(0.13)
CHF	190 201.14	Citibank NA (London)	02/10/2024	USD	225 000.00	475.58	0.00
EUR	2 935 129.37	Citibank NA (London)	02/10/2024	GBP	2 475 000.00	(44 029.83)	(0.02)
EUR	380 000.00	Citibank NA (London)	02/10/2024	USD	422 050.27	2 048.73	0.00
USD	8 268 684.30	Citibank NA (London)	02/10/2024	GBP	6 290 000.00	(168 253.99)	(0.07)
EUR	340 372.94	Goldman Sachs Int finance Ltd	02/10/2024	USD	375 000.00	4 873.22	0.00
USD	389 563.16	Goldman Sachs Int finance Ltd	02/10/2024	EUR	350 000.00	(1 054.34)	(0.00)
CHF	10 144 988.66	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	EUR	10 825 000.00	(54 777.18)	(0.02)
CHF	20 922 652.58	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	USD	24 750 000.00	52 938.46	0.02
EUR	28 690 705.09	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	USD	31 800 000.00	220 261.42	0.09
USD	39 063 099.50	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	EUR	35 240 000.00	(266 502.50)	(0.11)
EUR	5 051 516.45	Nomura International Plc	02/10/2024	USD	5 600 000.00	37 744.93	0.02
USD	1 760 000.00	Nomura International Plc	02/10/2024	GBP	1 338 812.83	(35 783.98)	(0.01)
CHF	93 813.90	UBS Ltd London	02/10/2024	EUR	100 000.00	(392.51)	(0.00)
CHF	2 138 813.60	UBS Ltd London	02/10/2024	GBP	1 925 000.00	(46 576.88)	(0.02)
CHF	190 346.63	UBS Ltd London	02/10/2024	USD	225 000.00	648.05	0.00
USD	473 241.73	UBS Ltd London	02/10/2024	CHF	400 000.00	(941.70)	(0.00)
USD	324 038.17	UBS Ltd London	02/10/2024	EUR	290 000.00	383.67	0.00
EUR	3 000 244.22	Citibank NA (London)	05/11/2024	GBP	2 500 000.00	(85.80)	(0.00)
EUR	28 874 736.96	Citibank NA (London)	05/11/2024	USD	32 275 000.00	(3 917.48)	(0.00)
USD	714 046.17	Goldman Sachs Int finance Ltd	05/11/2024	CHF	600 000.00	12.61	0.00
CHF	22 935 390.66	Morgan Stanley Co Intl Ltd	05/11/2024	USD	27 300 000.00	(5 582.63)	(0.00)
EUR	5 010 474.58	Nomura International Plc	05/11/2024	USD	5 600 000.00	(176.22)	(0.00)
CHF	11 199 101.40	UBS Ltd London	05/11/2024	EUR	11 925 000.00	(101.47)	(0.00)
CHF	2 395 098.13	UBS Ltd London	05/11/2024	GBP	2 125 000.00	55.60	0.00
USD	39 643 754.90	UBS Ltd London	05/11/2024	EUR	35 470 000.00	1 651.89	0.00
USD	10 764 404.37	UBS Ltd London	05/11/2024	GBP	8 024 540.87	1 154.96	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Description *Descrizione*	Counterparty *Controparte*	Notional *Figurativo*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Buy / Sell Protection *Acquisto/ vendita diprotezione*	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate *Comparto riceve/(paga) a tasso fisso*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Credit Default Swaps (CDS)							1 514 446.29	0.62
CDS Index/*CDS sugli indici*								
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	8 000 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	189 287.40	0.08
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	1 000 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	5.00	102 894.69	0.04
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	3 000 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	70 982.77	0.03
MARKIT ITRAXX EUR SUB FIN 5Y 06/29	Goldman Sachs and Co	4 250 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	(18 120.80)	(0.01)
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	42 500 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	1 005 589.30	0.41
ITRAXX EUR SNR FINANCIAL S41 V1	Goldman Sachs and Co	7 000 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	1.00	(136 298.46)	(0.06)
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	4 500 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	106 474.16	0.04
ITRAXX EUR SNR FINANCIAL S41 V1	Goldman Sachs and Co	7 000 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	136 298.46	0.06
MARKIT ITRAXX EUR SUB FIN 5Y 06/29	Goldman Sachs and Co	4 250 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	1.00	18 120.80	0.01
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	58 000 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	1.00	(1 372 333.63)	(0.56)
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	1 000 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	5.00	(102 894.69)	(0.04)
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	12 000 000.00	20/06/2029	USD	Sell	1.00	272 148.44	0.11
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	3 000 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	(68 037.11)	(0.03)
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	45 000 000.00	20/06/2029	USD	Sell	1.00	1 020 556.66	0.42
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	5 000 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	(113 395.18)	(0.05)
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	8 000 000.00	20/06/2029	USD	Sell	1.00	181 432.30	0.07
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	54 000 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	(1 224 667.99)	(0.50)
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	3 000 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	(68 037.11)	(0.03)
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	Goldman Sachs and Co	60 000 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	1.00	1 343 666.68	0.55
ITRAXX EUR SNR FINANCIAL S42 V1	Goldman Sachs and Co	7 000 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(124 739.70)	(0.05)
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	Goldman Sachs and Co	8 000 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(179 155.56)	(0.07)
ITRAXX XOVER S42 V1 MKT	Goldman Sachs and Co	750 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	5.00	(69 362.41)	(0.03)
ITRAXX SUB FINANCIAL S42 V1 MKT	Goldman Sachs and Co	5 000 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	55 580.58	0.02
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	Goldman Sachs and Co	4 500 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(100 775.00)	(0.04)
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	8 000 000.00	20/12/2029	USD	Buy	1.00	(179 183.42)	(0.07)
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	12 000 000.00	20/12/2029	USD	Buy	1.00	(268 775.12)	(0.11)
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	56 000 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	1 254 283.92	0.51
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	3 000 000.00	20/12/2029	USD	Buy	1.00	(67 193.78)	(0.03)
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	21 000 000.00	20/06/2034	EUR	Sell	1.00	123 303.23	0.05
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	21 000 000.00	20/06/2034	EUR	Buy	1.00	(123 303.23)	(0.05)
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	20 000 000.00	20/06/2034	USD	Buy	1.00	(157 277.83)	(0.06)
MARKIT CDX NA IG 42 5Y	Goldman Sachs and Co	20 000 000.00	20/06/2034	USD	Sell	1.00	157 277.83	0.06
ITRAXX EUROPE S42 V1 MKT	Goldman Sachs and Co	21 000 000.00	20/12/2034	EUR	Buy	1.00	(35 413.79)	(0.01)
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	20 000 000.00	20/12/2034	USD	Buy	1.00	(114 486.12)	(0.05)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Maturity	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Comparto riceve	*Comparto paga*	*Controparte*	*Scadenza*	*Valuta*	*Figurativo*	*Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* USD	*% dell'attivo netto*
Excess Return Swap/*Excess Return Swap*						(272 115.00)	(0.11)
Performance of LOIM.. US IG Credit Tail Hedging Index	No fixed amount	BNP Paribas Paris	27/03/2025	USD	6 000 000.00	(83 797.34)	(0.03)
	Underlying Futures Contracts of LOIM US IG Credit Tail Hedging Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM US IG Credit Tail Hedging Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	CDXIG543 CBIL Curncy	CDX IG CDSI S43 5Y 06/28		USD		0.00	
Performance of LOIM European IG Credit Tail Hedging Index	No fixed amount	BNP Paribas Paris	27/03/2025	EUR	11 000 000.00	(179 905.21)	(0.07)
	Underlying Futures Contracts of LOIM European IG Credit Tail Hedging Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM European IG Credit Tail Hedging Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	ITXEB542 CBIL Curncy	ITRX EUR CDSI S42 5Y 06/28		EUR		0.00	
Performance of SGI VR 10Y20Y EU Index – Vol on Rates (EUR - Excess Return)	No fixed amount	Société Générale Paris	28/02/2025	EUR	1 100 000.00	(8 412.45)	0.00
	Underlying Futures Contracts of SGI VR 10Y20Y EU Index - Vol on Rates (EUR - Excess Return)	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice SGI VR 10Y20Y EU Index - Vol on Rates (EUR - Excess Return)	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	

The index strategy is to synthetically implement a delta-hedged long 10y20y swaption straddle strategy intended to provide long exposure to the implied volatility on the EUR 30-year swap rate.

The strategy is rebalanced weekly by purchasing one swaption straddle (one at the money payer swaption and one at the money receiver swaption) with 10-year maturity to enter into a 20-year interest rate swap linked to 6m EURIBOR (10y20y swaption straddle). Each swaption is kept within the portfolio for 3 months before being unwound. Each swaption is delta-hedged using an interest rate swap. The strategy is thus exposed to 13 sub-indices made of two swaptions (the 2 swaptions making the 10y20y swaption straddle are kept over 13 weeks) and hedging interest rate swaps.

La strategia dell'indice consiste nell'implementare sinteticamente una strategia delta-hedged long 10y20y swaption straddle volta a fornire un'esposizione lunga alla volatilità implicita del tasso swap a 30 anni in euro.

La strategia viene ribilanciata settimanalmente acquistando uno swaption straddle (uno swaption at the money payer e uno swaption at the money receiver) con scadenza a 10 anni per stipulare uno swap su tassi d'interesse a 20 anni legato all'EURIBOR a 6m (swaption straddle 10y20y). Ogni swaption viene mantenuta in portafoglio per 3 mesi prima di essere estratta. Ogni swaption è delta-hedged utilizzando uno swap su tassi d'interesse. La strategia è quindi esposta a 13 sottoindici composti da due swaption (le due swaption che compongono lo straddle swaption 10y20y sono mantenute per 13 settimane) e da swap su tassi di interesse di copertura.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Euro BBB-BB Fundamental

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	445 817 204.57
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 435 353 059.37)		
Net options at market value/*Posizioni nette di opzioni a valore di mercato*	(2)	25 728.81
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 34 043.12)		
Cash and term deposits/*Cassa*		28 601 433.72
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		8 848 618.01
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		75 643.29
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		5 540 759.97
Interest on swaps receivable/*Interessi su swaps da ricevere*		232 228.59
Unrealised appreciation on futures contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti future*	(2)	1 418 978.91
Unrealised appreciation on CDS/*Plusvalenza non realizzata su CDS*	(2)	3 063 948.28
		493 624 544.15
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		8 818 130.77
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		758 196.65
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	189 231.02
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	69 041.81
Interest on swaps payable/*Interessi su swaps da pagare*		215 799.25
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	1 130 213.07
Unrealised depreciation on ERS/*Minusvalenza non realizzata su ERS*	(2)	727 432.36
		11 908 044.93
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		481 716 499.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		564 112 373.06
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	15 428 323.93
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		352 650.77
Bank interest/*Interessi bancari*		1 127 533.13
Other income/*Altri redditi*		8 451.88
		16 916 959.71
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	2 316 717.04
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	240 424.55
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		20 463.34
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	945 921.57
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	154 165.05
Other expenses/*Altre spese*		8.70
		3 677 700.25
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		13 239 259.46
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(13 358 352.30)
Net realised loss on options/*Perdita netta realizzata sugli opzioni*	(2)	(1 227 023.62)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(1 680 842.31)
Net realised loss on futures contracts/*Perdita netta realizzata su contratti future*	(2)	(511 445.29)
Net realised loss on swaps and CFD/*Perdita netta realizzata su swap e CFD*	(2)	(498 232.31)
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	1 726 046.55
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(2 310 589.82)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	63 105 423.52
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni*	(2)	(6 133.06)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	159 790.36
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future*	(2)	2 781 614.05
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS*	(2)	(633 077.59)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS*	(2)	(219 816.12)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		62 877 211.34
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(4 285 018.93)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(140 988 066.25)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		481 716 499.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Hedged - Capitalisation	313 891.2890	14 460.4940	91 482.7210	236 869.0620
P - USD - Hedged - Distribution	153 310.3290	0.0000	15 542.3760	137 767.9530
P - CHF - Hedged - Capitalisation	355 917.4050	1 350.0000	90 487.0240	266 780.3810
P - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	30 113.4920	0.0000	30 113.4920
P - EUR - Capitalisation	2 113 152.5800	204 584.7040	404 942.8270	1 912 794.4570
P - EUR - Distribution	176 492.8680	14 000.0000	40 000.0000	150 492.8680
P - EUR - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	91 887.6510	109.1090	8 127.8150	83 868.9450
P - GBP - Hedged - Capitalisation	131 658.9420	1 670.0000	19 707.5220	113 621.4200
P - GBP - Hedged - Distribution	20 646.0000	0.0000	515.0000	20 131.0000
R - EUR - Capitalisation	143 399.4770	0.0000	41 483.0810	101 916.3960
R - EUR - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	110 334.3720	25.2220	11 897.0460	98 462.5480
N - USD - Hedged - Capitalisation	290 045.0000	0.0000	57 250.0000	232 795.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 064 979.5750	475 436.0000	211 028.0000	1 329 387.5750
N - EUR - Capitalisation	8 251 765.0240	941 558.4630	3 489 380.4400	5 703 943.0470
N - EUR - Distribution	570 063.1900	8 650.0000	578 713.1900	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	31 999.9970	0.0000	0.0000	31 999.9970
I - CHF - Hedged - Capitalisation	240 995.1040	6 200.0000	95 036.6850	152 158.4190
I - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	25 000.0000	25 000.0000	0.0000
I - EUR - Capitalisation	305 142.9190	277 536.5000	162 099.8030	420 579.6160
I X1 - EUR - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	8 704 095.0000	2 773 659.0000	3 567 278.0000	7 910 476.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	762 530.4280	0.0000	762 530.4280
S - EUR - Distribution	1 351 442.6310	1 099 474.1520	0.0000	2 450 916.7830
M - USD - Hedged - Capitalisation	217 057.4820	3 957.5140	32 152.0710	188 862.9250
M - USD - Hedged - Distribution	397 709.3290	29 380.2320	20 522.9030	406 566.6580
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	2 180.0000	0.0000	2 180.0000	0.0000
M X1 - USD - Hedged - Distribution	26 551.0000	0.0000	0.0000	26 551.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	4 202 545.0830	397 873.9760	2 439 670.8630	2 160 748.1960
M - CHF - Hedged - Distribution	226 380.6320	100 924.9290	113 553.4750	213 752.0860
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	20 604.0000	5 260.0000	1 700.0000	24 164.0000
M X1 - CHF - Hedged - Distribution	84 025.0000	0.0000	0.0000	84 025.0000
M - EUR - Capitalisation	8 131 609.9290	1 445 752.8500	4 683 183.1710	4 894 179.6080
M - EUR - Distribution	1 564 462.0380	429 958.4830	869 765.0140	1 124 655.5070
M X1 - EUR - Capitalisation	3 417 752.3090	1 262 938.5180	2 367 142.8290	2 313 547.9980
M X1 - EUR - Distribution	2 318 833.4650	891 671.0680	2 303 785.2350	906 719.2980
M - GBP - Hedged - Capitalisation	105 618.9080	5 769.0000	43 446.3470	67 941.5610
M - GBP - Hedged - Distribution	339 270.6780	80 600.3530	138 590.0310	281 281.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	236 854.5370	8 747.0000	58 106.5410	187 494.9960

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 351 808.94	6 215 950.31	7 448 708.52
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	22.5940	19.8029	18.4489
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 409 070.08	2 385 623.64	2 447 276.37
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.4864	15.5607	14.6783
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 213 811.12	5 143 948.06	5 560 581.19
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.7951	14.4526	14.0543
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	475 680.12	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.7962	0.0000	0.0000
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	25 828 596.55	25 437 332.35	25 615 154.91
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.5031	12.0376	11.4996
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 564 530.88	1 661 651.23	2 103 082.64
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3960	9.4148	9.1191
P - EUR - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	920 826.27	915 852.87	1 019 494.16
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9793	9.9671	9.6548
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 458 453.62	1 489 804.67	1 403 717.76
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.8361	11.3156	10.6618
P - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	200 183.97	183 814.29	175 777.06
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.9441	8.9031	8.5139
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 281 432.46	1 615 395.92	1 500 611.97
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.5734	11.2650	10.8155
R - EUR - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 076 865.78	1 094 931.22	1 145 649.78
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9368	9.9238	9.5854
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 715 035.00	6 204 886.71	6 389 593.77
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	24.5496	21.3928	19.8146
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	22 819 807.37	16 630 613.02	18 189 465.65
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.1657	15.6159	15.0979
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	83 715 386.52	107 341 080.68	104 644 747.02
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.6768	13.0083	12.3550

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	5 783 690.48	8 494 313.44
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	10.1457	9.8379
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	360 463.02	322 805.70	1 025 544.53
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2645	10.0877	9.6518
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 618 888.46	3 771 916.71	4 910 748.11
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.2116	15.6514	15.1262
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 190 949.77	3 979 491.98	4 844 433.57
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.7200	13.0414	12.3816
I X1 - EUR - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	82 201 359.48	82 077 169.53	72 542 829.53
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3915	9.4297	9.1378
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	13 527 119.08	0.00	1 688 883.98
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.7398	0.0000	15.5270
S - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	29 780 571.24	14 865 375.83	14 424 949.20
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1508	10.9996	10.6737
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 499 616.78	4 512 217.39	5 832 783.04
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	23.8248	20.7881	19.2796
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 238 545.84	6 302 576.25	4 762 473.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.8041	15.8472	14.9455
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	45 933.09	163 733.38
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	21.0702	19.4689
M X1 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	478 426.17	425 752.34	401 505.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.0191	16.0353	15.1221
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	35 986 882.97	63 756 786.78	68 408 172.62
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.6548	15.1710	14.6868
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 273 449.53	3 222 422.84	4 511 160.09
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.3142	14.2345	14.0311
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	408 961.03	316 467.14	378 570.17
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.9244	15.3595	14.8145

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X1 - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 322 010.68	1 228 635.09	1 210 965.38
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.7335	14.6223	14.4120
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	69 680 003.79	102 744 442.66	108 234 184.48
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.2373	12.6352	12.0163
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 978 427.91	16 344 010.91	13 700 242.60
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.5399	10.4470	10.1275
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	33 576 735.34	43 857 833.97	31 881 498.44
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.5131	12.8324	12.1587
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 711 886.71	24 812 206.75	25 197 064.45
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.8139	10.7003	10.3787
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	919 564.52	1 254 518.50	1 637 072.28
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.5346	11.8778	11.1412
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 848 461.76	3 074 822.55	3 503 688.36
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.1267	9.0630	8.6646
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 931 891.52	2 184 712.30	2 693 326.18
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3037	9.2239	8.8314

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			445 817 204.57	92.55
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			381 542 618.26	79.20
Bonds/*Obbligazioni*			239 972 016.64	49.82
	Australia		2 885 072.60	0.60
40 000	CW BK AUST 1.936% 03-10-24	EUR	39 998.60	0.01
2 000 000	GOODMAN AUSTRALIA FI 4.25 24-30 03/05A	EUR	2 077 450.00	0.43
800 000	SYDNEY AIRPORT FIN 1.75 18-28 26/04A	EUR	767 624.00	0.16
	Austria		4 511 985.00	0.94
1 000 000	MONDI FINANCE EUROPE 2.375 20-28 01/04A	EUR	981 990.00	0.20
2 700 000	RAIFFEISENBK AUSTRIA 1.375 21-33 17/06A	EUR	2 398 410.00	0.50
1 300 000	UNIQA INSURANCE GROUP 2.375 21-41 09/12A	EUR	1 131 585.00	0.23
	Belgium/*Belgio*		2 732 182.00	0.57
1 200 000	AEDIFICA SA 0.75 21-31 09/09A	EUR	994 032.00	0.21
500 000	COFINIMMO SA 1 22-28 24/01A 22-28 24/01A	EUR	462 037.50	0.10
500 000	VGP SA 1.5 21-29 08/04A	EUR	447 167.50	0.09
400 000	VGP SA 1.625 22-27 17/01A	EUR	379 880.00	0.08
500 000	VGP SA 2.25 22-30 17/01A	EUR	449 065.00	0.09
	Bermuda		431 762.00	0.09
400 000	ATHORA 6.625 23-28 16/06A	EUR	431 762.00	0.09
	British Virgin Islands/*Isole Vergini Britanniche*		1 860 975.34	0.39
700 000	FORTUNE STAR BVI 5.0 21-26 18/05S	USD	597 620.18	0.12
700 000	FORTUNE STAR BVI LTD 3.95 21-26 02/10S	EUR	649 117.00	0.13
700 000	FORTUNE STAR BVI LTD 5.95 20-25 19/10S	USD	614 238.16	0.13
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		1 554 424.00	0.32
1 600 000	UPCB FINANCE VII LTD 3.625 17-29 15/06S	EUR	1 554 424.00	0.32
	Czech Republic/*Repubblica ceca*		3 273 581.32	0.68
1 263 000	EPH FINANCING INTL 5.875 24-29 30/11A	EUR	1 319 841.32	0.27
1 000 000	EP INFRASTRUCTURE AS 1.698 19-26 30/07A	EUR	960 680.00	0.20
1 000 000	SAZKA GROUP AS 3.875 20-27 15/02S2S	EUR	993 060.00	0.21
	Denmark/*Danimarca*		6 004 132.00	1.25
1 000 000	A.P. MOELLER - MAERSK 3.75 24-32 05/03A	EUR	1 027 115.00	0.21
500 000	CARLSBERG BREWERIES 0.375 20-27 30/06A	EUR	468 635.00	0.10
550 000	CARLSBERG BREWERIES 0.625 20-30 09/03A	EUR	483 554.50	0.10
500 000	ISS GLOBAL AS 0.875 19-26 18/06A	EUR	482 592.50	0.10
1 500 000	ISS GLOBAL AS 1.5 17-27 31/08A	EUR	1 439 085.00	0.30
1 000 000	JYSKE BANK DNK 5.5% 16-11-27	EUR	1 048 995.00	0.22
1 000 000	TDC NET AS 5.186 24-29 02/08A	EUR	1 054 155.00	0.22
	Finland/*Finlandia*		5 176 627.50	1.07
500 000	BALDER FINLAND OYJ 1.375 21-30 24/05A	EUR	428 110.00	0.09
500 000	BALDER FINLAND OYJ 2 22-31 18/01A8/01A	EUR	438 470.00	0.09
1 000 000	CASTELLUM HELSINKI 0.875 21-29 17/09A	EUR	868 970.00	0.18
1 000 000	STORA ENSO OYJ 4.25 23-29 01/09A	EUR	1 038 940.00	0.22
1 000 000	TEOLLISUUDEN VO 4.7500 23-30 01/06A	EUR	1 058 745.00	0.22
1 500 000	UPM KYMMENE CORP 0.125 20-28 19/11A	EUR	1 343 392.50	0.28
	France/*Francia*		42 221 374.12	8.76
100 000	ACCOR SA 1.75 19-26 04/02A	EUR	98 399.00	0.02
500 000	ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	EUR	485 182.50	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
1 000 000	AIR FRANCE - KLM 4.625 24-29 23/05A	EUR	1 016 995.00	0.21
800 000	AIR FRANCE - KLM 8.125 23-28 31/05A	EUR	905 564.00	0.19
100 000	ALSTOM SA 0.5 21-30 27/07A	EUR	86 437.00	0.02
200 000	ALTAREA 1.875 19-28 17/01A	EUR	186 296.00	0.04
400 000	AUCHAN HOLDING SA 2.875 20-26 29/04A	EUR	385 814.00	0.08
1 200 000	BNP PARIBAS SA 1.625 19-31 02/07A	EUR	1 057 494.00	0.22
400 000	BNP PARIBAS SA 2.875 16-26 01/10A	EUR	398 856.00	0.08
700 000	BPCE SA 1.75 22-34 02/02A	EUR	644 161.00	0.13
600 000	BPCE SA 2.25 22-32 02/03A	EUR	580 527.00	0.12
1 000 000	CARMILA SAS 5.5 23-28 09/10A	EUR	1 072 965.00	0.22
500 000	CARREFOUR SA 2.375 22-29 30/10A	EUR	483 925.00	0.10
600 000	CIE DE SAINT-GOBAIN 1.875 19-31 15/03A	EUR	556 008.00	0.12
1 500 000	CIE DE SAINT-GOBAIN 2.625 22-32 10/08A	EUR	1 437 720.00	0.30
1 500 000	CIE DE SAINT-GOBAIN 3.5 23-29 18/01A	EUR	1 530 660.00	0.32
1 000 000	COVIVIO SA 1.125 19-31 17/09A	EUR	860 275.00	0.18
500 000	CREDIT AGRICOLE SA 2 19-29 25/03A	EUR	474 797.50	0.10
1 000 000	DANONE SA 3.47 23-31 22/05A	EUR	1 028 115.00	0.21
500 000	DERICHEBOURG SA 2.25 21-28 15/07S	EUR	474 482.50	0.10
300 000	EDENRED SA 1.375 15-25 10/03A	EUR	297 147.00	0.06
500 000	ERAMET SA 6.5000 24-29 30/11A	EUR	500 110.00	0.10
400 000	ERAMET SA 7.00 23-28 22/05A	EUR	409 484.00	0.09
500 000	EUTELSAT S.A. 1.5 20-28 13/10A	EUR	398 110.00	0.08
200 000	EUTELSAT SA 2.2500 19-27 13/07A	EUR	175 351.00	0.04
700 000	EUTELT 9.75 24-29 13/04S	EUR	722 837.50	0.15
2 552 000	FAURECIA SE 2.75 21-27 15/02S	EUR	2 454 513.60	0.51
1 431 000	FAURECIA SE 3.125 19-26 15/06S	EUR	1 408 705.02	0.29
200 000	FORVIA 2.375 19-27 15/06S	EUR	189 511.00	0.04
400 000	FORVIA 5.5 24-31 15/06S	EUR	397 134.00	0.08
500 000	GIE PSA TRESORERIE 6 03-33 19/09A	EUR	578 762.50	0.12
1 000 000	HOLDING D INFRASTRU 0.6250 21-28 16/09A	EUR	872 405.00	0.18
1 000 000	ICADE SA 0.625 21-31 18/01A	EUR	830 040.00	0.17
800 000	ICADE SA 1.625 18-28 28/02A	EUR	756 848.00	0.16
1 500 000	IMERYS 1.0% 15-07-31	EUR	1 261 777.50	0.26
1 000 000	LOXAM SAS 4.5 22-27 15/02S	EUR	1 008 420.00	0.21
1 510 000	LOXAM SAS 6.3750 23-28 15/05S	EUR	1 571 449.45	0.33
2 000 000	MERCIALYS 2.5 22-29 28/02A	EUR	1 918 880.00	0.40
647 000	MOBILUX FINANCE SAS 7.0% 15-05-30	EUR	659 545.33	0.14
884 000	ORANGE 5.0% PERP EMTN	EUR	906 944.22	0.19
500 000	PERNOD RICARD SA 0.875 19-31 24/10A	EUR	433 170.00	0.09
1 000 000	PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	EUR	880 515.00	0.18
500 000	RCI BANQUE SA 3.875 24-29 12/01A	EUR	506 892.50	0.11
300 000	RENAULT SA 1.1250 19-27 04/10A	EUR	279 484.50	0.06
1 000 000	RENAULT SA 2.375 20-26 25/11A	EUR	981 900.00	0.20
600 000	SOCIETE GENERALE SA 1.25 20-30 12/06A	EUR	531 102.00	0.11
600 000	SOCIETE GENERALE SA 5.625 23-33 02/06A	EUR	647 577.00	0.13
600 000	SODEXO SA 1 20-29 27/04A	EUR	553 818.00	0.11
1 000 000	SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	EUR	990 725.00	0.21
600 000	SUEZ 5.0000 22-32 03/11A	EUR	658 557.00	0.14
800 000	TELEPERFORMANCE SE 5.75 23-31 22/11A	EUR	852 492.00	0.18
1 500 000	TIKEHAU CAPITAL SCA 1.625 21-29 31/03A	EUR	1 379 992.50	0.29
500 000	UNIBAIL-RODAMCO 1.375 20-31 04/12A	EUR	433 455.00	0.09
1 000 000	UNIBAIL-RODAMCO 4.125 23-30 11/12A	EUR	1 032 035.00	0.21
1 000 000	WORLDLINE SA 4.125 23-28 12/09A	EUR	977 010.00	0.20
	Germany/*Germania*		16 704 992.50	3.47
300 000	AAREAL BANK AG 0.5 20-27 07/04A	EUR	279 642.00	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
600 000	ALSTRIA OFFICE REIT 1.50 17-27 15/11A	EUR	546 519.00	0.11
500 000	BAYER AG 3.125 19-79 12/11A	EUR	472 675.00	0.10
500 000	CA ASSURANCES SA 1.5 21-31 06/10A	EUR	426 630.00	0.09
1 000 000	DEUTSCHE BANK AG 3.2500 22-28 24/05A	EUR	1 001 640.00	0.21
900 000	DEUTSCHE BK 1.375% 17-02-32	EUR	782 824.50	0.16
600 000	DEUTSCHE LUFTHANSA 2.875 21-27 16/05A	EUR	594 711.00	0.12
800 000	DEUTSCHE POST AG 1.625 18-28 05/12A	EUR	773 936.00	0.16
200 000	E.ON SE 4.125 24-44 25/03A	EUR	205 943.00	0.04
1 000 000	EON 1.625 22-31 29/03A	EUR	919 780.00	0.19
1 000 000	EON SE 3.875 23-35 12/01A	EUR	1 037 565.00	0.22
1 500 000	HAMBURG COMM BANK 4.5 24-28 24/07A	EUR	1 533 727.50	0.32
500 000	HAPAG LLOYD 2.50 21-28 15/04S	EUR	484 077.50	0.10
1 600 000	IHO VERWALTUNGS 3.75 16-26 15/09S	EUR	1 597 008.00	0.33
3 000 000	IHO VERWALTUNGS 3.875 19-27 15/05S	EUR	2 989 080.00	0.62
300 000	LEG IMMOBILIEN SE 0.8750 22-29 17/01A	EUR	271 285.50	0.06
500 000	LEG IMMOBILIEN SE 0.875 21-33 30/03A	EUR	399 717.50	0.08
1 200 000	MAHLE GMBH 2.375 21-28 14/05A	EUR	1 039 344.00	0.22
1 000 000	MAHLE-STIFTUNG GMBH 6.50 24-31 02/05S	EUR	971 715.00	0.20
400 000	ZF FINANCE GMBH 3.75 20-28 21/09A	EUR	377 172.00	0.08
	Guernsey/*Guernesey*		768 664.00	0.16
800 000	SIRIUS REAL ESTATE 1.125 21-26 22/06A	EUR	768 664.00	0.16
	Ireland/*Irlanda*		9 858 335.76	2.05
500 000	AIB GROUP PLC 0.5 21-27 17/11A	EUR	474 950.00	0.10
1 500 000	APTIV PLC APTIV GLOB 4.25 24-36 11/06A	EUR	1 516 245.00	0.31
300 000	BANK OF IRELAND GRP 2.375 19-29 14/10A	EUR	299 851.50	0.06
400 000	BANK OF IRELAND GRP 6 20-XX 01/03S	EUR	403 890.00	0.08
500 000	CCEP FINANCE IRELAND 0.5 21-29 06/05A	EUR	444 810.00	0.09
2 000 000	HAMMERSON IRL FIN 1.75 21-27 03/06A	EUR	1 921 610.00	0.40
500 000	KERRY GROUP FIN SERV 0.625 19-29 20/09A	EUR	450 845.00	0.09
300 000	PERMANENT TSB GROUP 3 21-31 19/05A	EUR	294 249.00	0.06
884 000	PERRIGO FINANCE 5.375 24-32 30/09S	EUR	899 814.76	0.19
1 300 000	SMURFIT KAPPA ACQ 2.875 18-26 15/01S	EUR	1 296 438.00	0.27
1 500 000	SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S	EUR	1 442 025.00	0.30
500 000	SMURFIT KAPPA TSY 1 21-33 22/09A	EUR	413 607.50	0.09
	Italy/*Italia*		18 641 431.26	3.87
1 200 000	ALMAVIVA 4.875 21-26 30/10S	EUR	1 210 698.00	0.25
262 000	ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	EUR	242 342.14	0.05
500 000	ASSICURAZ GENERALI 5.399 23-33 20/04A	EUR	549 905.00	0.11
480 000	ASSICURAZIONI GENER 3.875 19-29 29/01A	EUR	490 634.40	0.10
1 200 000	ASTM SPA 2.3750 21-33 25/11A	EUR	1 049 982.00	0.22
1 500 000	ATLANTIA EX AUTOST 4.5 24-30 24/01A	EUR	1 523 130.00	0.32
1 670 000	AUTOSTRADE PER L ITA 4.75 23-31 24/01A	EUR	1 772 563.05	0.37
1 400 000	BANCA IFIS SPA 6.875 23-28 13/09A	EUR	1 508 332.00	0.31
500 000	BPER BANCA S.P.A. 3.625 20-30 30/11A	EUR	497 205.00	0.10
595 000	ENEL 1.375% PERP	EUR	549 896.02	0.11
1 500 000	GAMENET GROUP 7.125 23-28 01/06S	EUR	1 583 287.50	0.33
1 064 525	IMMOBILIARE GRANDE D 5.50 23-27 17/05A	EUR	1 103 475.51	0.23
1 260 000	INTESA SANPAOLO 0.75 21-28 16/03A	EUR	1 172 770.20	0.24
300 000	INTESA SANPAOLO 5.625 23-33 08/03A	EUR	339 624.00	0.07
500 000	INTESA SANPAOLO VITA 2.375 20-30 22/12A	EUR	445 960.00	0.09
500 000	MEDIOBANCA 2.3 20-30 23/11A	EUR	492 472.50	0.10
800 000	NEXI SPA 2.125 21-29 30/04S/04S	EUR	746 812.00	0.16
871 000	OPTICS BIDCO SPA 1.625 24-29 18/01A	EUR	797 191.46	0.17
322 000	OPTICS BIDCO SPA 6.875 24-28 15/02S	EUR	350 847.98	0.07
400 000	SNAM SPA 0.7500 22-29 20/06A	EUR	361 418.00	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
500 000	SNAM SPA 1.0000 19-34 12/09A	EUR	396 130.00	0.08
429 000	TELECOM ITALIA SPA 1.625 21-29 18/01A	EUR	392 785.96	0.08
228 000	TELECOM ITALIA SPA 6.875 23-28 15/02S	EUR	247 307.04	0.05
500 000	TERNA RETE ELET 4.7500 24-49 31/12A	EUR	512 010.00	0.11
300 000	UNIPOLSAI SPA 6.375 20-XX 27/04S	EUR	304 651.50	0.06
	Japan/*Giappone*		1 797 777.00	0.37
1 500 000	ASAHI GROUP HOLDINGS 0.336 21-27 19/04A	EUR	1 409 415.00	0.29
400 000	NISSAN MOTOR CO 3.2010 20-28 17/09A	EUR	388 362.00	0.08
	Luxembourg/*Lussemburgo*		12 344 374.51	2.56
300 000	ALBEMARLE NEW HOLDING 1.625 19-28 25/11A	EUR	279 601.50	0.06
1 000 000	AROUNDTOWN SA 1.45 19-28 09/07A	EUR	908 115.00	0.19
1 500 000	AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	EUR	1 385 145.00	0.29
900 000	CPI PROPERTY GROUP 1.625 19-27 23/04A	EUR	845 190.00	0.18
300 000	CPI PROPERTY GROUP 1.7500 22-30 14/01A	EUR	241 915.50	0.05
750 000	CPI PROPERTY GROUP 2.75 20-26 12/05A	EUR	723 757.50	0.15
1 200 000	CPI PROPERTY GROUP 4.875 19-XX 16/10A	EUR	1 070 970.00	0.22
200 000	CPI PROPERTY GROUP 6.00 24-32 27/01A	EUR	192 829.00	0.04
720 000	CPI PROPERTY GROUP 7.0 24-29 07/05A	EUR	745 657.20	0.15
300 000	CPI PROPERTY GROUP S 1.5 21-31 27/01A	EUR	226 917.00	0.05
600 000	EUROFINS SCIENTIFIC 0.875 21-31 19/05A	EUR	499 023.00	0.10
500 000	EUROFINS SCIENTIFIC 4 22-29 06/07A	EUR	508 720.00	0.11
500 000	GRAND CITY PROPERTIES 0.125 21-28 11/01A	EUR	447 822.50	0.09
1 600 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.50 18-27 22/02A	EUR	1 528 120.00	0.32
200 000	HIGHLAND HOLDINGS 0.934 21-31 15/12A	EUR	171 142.00	0.04
1 100 000	MATTERHORN TELECOM 5.25 23-28 31/07S	CHF	1 222 157.31	0.25
200 000	MOHAWK CAPITAL FIN 1.75 20-27 12/06A	EUR	194 941.00	0.04
1 000 000	TELENET INT FIN REGS 3.50 17-28 01/03S	EUR	985 630.00	0.20
200 000	TRATON FINANCE LUXEM 1.25 21-33 24/03A	EUR	166 721.00	0.03
	Netherlands/*Paesi Bassi*		29 065 396.89	6.03
1 800 000	ABERTIS FINANCE BV FL.R 20-XX 24/02A	EUR	1 778 886.00	0.37
300 000	ABN AMRO BANK NV 4.5 22-34 21/11A	EUR	327 835.50	0.07
1 727 000	ACHMEA BV 5.625% 02-11-44 EMTN	EUR	1 822 010.91	0.38
1 000 000	ADECCO INTL FIN SERV 0.5 21-31 21/09A	EUR	829 740.00	0.17
1 000 000	CTP NV 4.75 24-30 05/02A	EUR	1 037 405.00	0.22
400 000	DEUTSCHE TEL INTL FIN 7.5 03-33 24/01A	EUR	533 130.00	0.11
500 000	DIGITAL DUTCH FINCO 1.5 20-30 17/01A	EUR	452 062.50	0.09
500 000	DIGITAL DUTCH FINCO 1 20-32 23/09A	EUR	416 255.00	0.09
500 000	DIGITAL INTREPID 0.625 21-31 15/07A	EUR	410 362.50	0.09
500 000	DIGITAL INTREPID 1.375 22-32 18/07A	EUR	422 737.50	0.09
1 000 000	EDP FINANCE 0.375 19-26 16/09A	EUR	952 990.00	0.20
300 000	EDP FINANCE BV 1.5 17-27 22/11A	EUR	288 799.50	0.06
700 000	EDP FINANCE BV 1.875% 21-09-29 EMTN	EUR	662 739.00	0.14
220 000	EDP FINANCE BV 1.875 18-25 13/10A	EUR	217 269.80	0.05
200 000	ENEL FINANCE INTL 0.375 19-27 17/06A	EUR	188 747.00	0.04
500 000	ENEL FINANCE INTL 0.875 21-36 17/06A	EUR	369 775.00	0.08
200 000	ENEL FINANCE INTL 1.125 19-34 17/10A	EUR	159 876.00	0.03
500 000	ENEL FINANCE INTL 1.25 22-35 17/01A	EUR	407 912.50	0.08
300 000	HEIMSTADEN BOSTAD TSY 1.375 20-27 03/03A	EUR	278 211.00	0.06
300 000	HEINEKEN NV 1.75 18-31 17/03A	EUR	279 643.50	0.06
500 000	HEINEKEN NV 4.125 23-35 23/03A	EUR	531 935.00	0.11
1 000 000	HM FINANCE BV 0.25 21-29 25/08A	EUR	871 020.00	0.18
1 000 000	HM FINANCE BV 4.875 23-31 25/10A	EUR	1 074 655.00	0.22
500 000	LOUIS DREYFUS CO FIN 1.625 21-28 28/04A	EUR	476 495.00	0.10
800 000	MONDELEZ INTL HDLG NL 0.25 21-29 09/09A	EUR	707 108.00	0.15
500 000	NATURGY FINANCE 2.3740 21-49 31/12A	EUR	482 990.00	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
1 500 000	NE PROPERTY BV 2.0 22-30 20/01A	EUR	1 357 627.50	0.28
1 000 000	NE PROPERTY BV 3.375 20-27 14/07A	EUR	993 730.00	0.21
750 000	NE PROPERTY BV 4.2500 24-32 21/01A	EUR	751 481.25	0.16
450 000	PPF TELECOM GROUP BV 3.25 20-27 29/09A	EUR	445 790.25	0.09
500 000	PROSUS NV 2.085 22-30 19/01A	EUR	458 817.50	0.10
500 000	PROSUS NV 2.7780 22-34 19/01A	EUR	440 072.50	0.09
1 200 000	RANDSTAD NV 3.61 24-29 12/03A	EUR	1 222 962.00	0.25
400 000	RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	EUR	389 432.00	0.08
1 200 000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 21-XX 22/03A	EUR	1 160 526.00	0.24
300 000	SARTORIUS FINANCE BV 4.875 23-35 14/09A	EUR	322 689.00	0.07
457 000	STELLANTIS N.V. 3.875 20-26 07/07A	EUR	458 937.68	0.10
200 000	STELLANTIS NV 3.7500 24-36 19/03A	EUR	192 829.00	0.04
1 000 000	TEVA PHARMACEUTICAL 3.75 21-27 09/05S	EUR	993 775.00	0.21
1 000 000	TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	EUR	997 920.00	0.21
900 000	UPJOHN FINANCE 1.908 20-32 23/06A	EUR	787 086.00	0.16
1 000 000	VZ SECURED FINANCING 3.5 22-32 15/01S	EUR	920 940.00	0.19
800 000	WOLTERS KLUWER NV 3.75 23-31 03/04A	EUR	832 868.00	0.17
400 000	ZF EUROPE FINANCE BV 3 19-29 23/10A	EUR	357 322.00	0.07
	Norway/*Norvegia*		2 156 770.00	0.45
2 000 000	VAR ENERGI A 5.5 23-29 04/05A	EUR	2 156 770.00	0.45
	Poland/*Polonia*		1 334 182.50	0.28
1 500 000	SYNTHOS SA 2.5 21-28 07/06S	EUR	1 334 182.50	0.28
	Portugal/*Portogallo*		701 040.00	0.15
600 000	NOVO BANCO SA 9.875 23-33 01/06A	EUR	701 040.00	0.15
	Spain/*Spagna*		11 304 282.54	2.35
300 000	ABERTIS INFRAESTRUCT 1.625 19-29 15/07A	EUR	280 965.00	0.06
1 400 000	BANCO DE BADELL 5.0% PERP	EUR	1 347 045.00	0.28
700 000	CRITERIA CAIXA SAU 0.875 20-27 28/10A	EUR	655 882.50	0.14
500 000	ENAGAS FINANCIACIONE 0.375 20-32 05/11A	EUR	403 230.00	0.08
490 996	GRIFOLS SA 1.625 19-25 15/02S	EUR	484 672.04	0.10
1 800 000	GRIFOLS SA 2.25 19-27 15/11S	EUR	1 725 129.00	0.36
300 000	IBERDROLA FINANZAS 1.25 18-26 28/10A	EUR	292 063.50	0.06
1 000 000	IBERDROLA FINANZAS 1.3750 22-32 11/03A	EUR	895 950.00	0.19
900 000	MAPFRE FL.R 18-48 07/09A	EUR	909 670.50	0.19
800 000	MERLIN PROPERTIES 2.375 20-27 13/07A	EUR	786 868.00	0.16
1 800 000	PROSEGUR CASH SA 1.375 17-26 04/02A	EUR	1 765 125.00	0.37
1 800 000	PROSEGUR COMPANIA 2.50 22-29 06/04A	EUR	1 757 682.00	0.36
	Sweden/*Svezia*		1 607 161.25	0.33
50 000	ESSITY AB 1.625% 30-03-27 EMTN	EUR	48 651.25	0.01
1 000 000	MOLNLYCKE HOLDING AB 4.25 24-34 11/06A	EUR	1 038 565.00	0.22
600 000	TELIA COMPANY AB 1.625 15-35 23/02A	EUR	519 945.00	0.11
	United Kingdom/*Regno Unito*		34 204 501.94	7.10
1 500 000	3I GROUP 4.875 23-29 14/06A	EUR	1 595 115.00	0.33
2 000 000	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	1 989 940.00	0.41
400 000	BABCOCK INTL GROUP 1.375 19-27 13/09A	EUR	379 904.00	0.08
800 000	BARCLAYS 4.918 23-30 08/08A	EUR	856 340.00	0.18
500 000	BRAMBLES FINANCE PLC 1.5 17-27 04/10A	EUR	482 355.00	0.10
500 000	CADENT FINANCE PLC 0.625 21-30 19/03A	EUR	434 357.50	0.09
300 000	COCA-COLA EUROPACIFIC 0.7 19-31 12/09A	EUR	256 354.50	0.05
480 000	DRAX FINCO PLC 2.6250 20-25 01/11S	EUR	473 635.20	0.10
1 500 000	DRAX FINCO PLC 5.875 24-29 15/04S	EUR	1 570 275.00	0.33
300 000	DS SMITH PLC 0.8750 19-26 12/09A	EUR	288 337.50	0.06
500 000	DS SMITH PLC 08750 1926 1209A 4.5% 27-07-30	EUR	529 705.00	0.11
500 000	EC FINANCE PLC 3.0000 21-26 15/10S	EUR	486 452.50	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
200 000	EXPERIAN FINANCE PLC 1.375 17-26 25/06A	EUR	195 676.00	0.04
1 000 000	HSBC HOLDINGS PLC 3.125 16-28 07/06A	EUR	1 003 290.00	0.21
1 500 000	INEOS QUATTRO FINANC 8.5 23-29 15/03S	EUR	1 589 797.50	0.33
900 000	INTERCONT HOTELS GRP 2.125 18-27 15/11A	EUR	883 399.50	0.18
1 000 000	INTERMEDIATE CAPITAL 1.625 20-27 17/02A	EUR	956 380.00	0.20
600 000	INTERMEDIATE CAPITAL 2.5 22-30 28/01A	EUR	557 898.00	0.12
100 000	INTERNATIONAL DIST SE 1.25 19-26 08/10A	EUR	96 688.00	0.02
700 000	JAGUAR LAND ROVER 5.8750 19-24 15/11S	EUR	701 102.50	0.15
1 818 000	LLOYDS BANKING GROUP 6.75% PERP	USD	1 630 262.44	0.34
1 800 000	MOBICO GROUP 4.875% 26-09-31	EUR	1 778 022.00	0.37
400 000	NATIONAL GRID ELEC 0.872 20-40 26/11A	EUR	268 384.00	0.06
500 000	NATIONAL GRID PLC 0.75 21-33 01/09A	EUR	395 455.00	0.08
200 000	NATIONAL GRID PLC 3.875 23-29 16/01A	EUR	206 283.00	0.04
800 000	NOMAD FOODS BONCO 2.5 21-28 24/06S	EUR	758 412.00	0.16
1 800 000	PHOENIX GROUP 4.75% 04-09-31	USD	1 594 799.51	0.33
1 400 000	PHOENIX GROUP HLDG 4.375 18-29 24/01A	EUR	1 440 929.00	0.30
500 000	RENTOKIL INITIAL PLC 0.8750 19-26 30/05A	EUR	486 782.50	0.10
500 000	ROLLS ROYCE PLC 1.625 18-28 09/05A	EUR	474 715.00	0.10
2 000 000	SMITHS GROUP PLC 2 17-27 23/02A	EUR	1 956 540.00	0.41
1 700 000	SSE PLC 1.375 18-27 04/09A	EUR	1 639 488.50	0.34
3 000 000	STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A	EUR	2 860 005.00	0.59
1 200 000	SYNTHOMER PLC 7.375 24-29 02/05S	EUR	1 255 494.00	0.26
800 000	TESCO CORP TSY SERV 0.875 19-26 29/05A	EUR	776 196.00	0.16
857 000	VIRGIN MONEY UK PLC 2.625 21-31 19/05S	GBP	980 665.29	0.20
400 000	VODAFONE GROUP 2.875 17-37 20/11A	EUR	375 066.00	0.08
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		28 830 990.61	5.99
200 000	AT&T INC 2.45 15-35 15/03S	EUR	182 079.00	0.04
300 000	AT&T INC 3.375 14-34 15/03A	EUR	299 104.50	0.06
400 000	AT&T INC 3.55 12-32 17/12A	EUR	408 104.00	0.08
500 000	AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S	EUR	498 975.00	0.10
700 000	BERRY GLOBAL INC 1 20-25 02/01S	EUR	695 614.50	0.14
1 876 000	CARNIVAL CORPORATION 5.75% 15-01-30	EUR	2 010 996.96	0.42
500 000	DOW CHEMICAL CO 1.125 20-32 25/02A	EUR	429 835.00	0.09
300 000	DOW CHEMICAL CO 1.875 20-40 25/02A	EUR	232 239.00	0.05
882 000	EQUINIX INC 1 21-33 10/03A	EUR	728 862.75	0.15
800 000	FISERV INC 1.625 19-30 01/07A	EUR	738 744.00	0.15
1 000 000	FORD MOTOR CREDIT 4.165% 21-11-28	EUR	1 010 470.00	0.21
870 000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.33 19-25 25/11A	EUR	859 507.80	0.18
800 000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.386 19-26 17/02A	EUR	789 364.00	0.16
400 000	FORD MOTOR CREDIT CO 6.125 23-28 15/05A	EUR	430 960.00	0.09
1 100 000	GENERAL ELECTRIC CO 4.125 05-35 19/09A	EUR	1 166 984.50	0.24
1 000 000	GENERAL MILLS INC 3.907 23-29 13/04A	EUR	1 035 120.00	0.21
300 000	INTL FLAVORS & FRAG 1.80 18-26 25/09A	EUR	292 708.50	0.06
400 000	INTL GAME TECHNOLOGY 2.375 19-28 15/04S	EUR	382 938.00	0.08
2 200 000	MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	EUR	2 167 891.00	0.45
1 500 000	MCDONALD'S CORP 1.6000 19-31 15/03A	EUR	1 370 010.00	0.28
300 000	MCKESSON CORP 1.50 17-25 17/11A	EUR	295 156.50	0.06
500 000	MMA USA HOLDINGS INC 1.75 19-31 13/06A	EUR	464 157.50	0.10
400 000	MONDELEZ INTL INC 1.375 21-41 17/03A	EUR	288 334.00	0.06
500 000	MOODY'S CORPORATION 0.95 19-30 25/02A	EUR	453 222.50	0.09
100 000	MOODY'S CORPORATION 1.75 15-27 09/03A	EUR	97 599.00	0.02
1 000 000	NASDAQ INC 4.5 23-32 15/02A	EUR	1 073 070.00	0.22
2 800 000	ORGANON COMPANY 2.875 21-28 30/04S	EUR	2 689 890.00	0.56
1 700 000	PVH CORP 3.125 17-27 15/12S	EUR	1 699 124.50	0.35
900 000	REVVITY INC 1.871.875 16-26 19/07A	EUR	885 888.00	0.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
500 000	RTX CORPORATION 2.15 18-30 18/05A 18/05A	EUR	469 415.00	0.10
700 000	TALOS PRODUCTION 9.375% 01-02-31	USD	650 654.10	0.14
300 000	VERIZON COMM 2.625 14-31 01/12A31 01/12A	EUR	290 410.50	0.06
500 000	VERIZON COMM 3.5 24-32 28/06A	EUR	507 647.50	0.11
600 000	VERIZON COMMUNICATION 2.875 17-38 15/01A	EUR	553 623.00	0.11
1 000 000	VF CORP 0.625 20-32 25/02A	EUR	739 675.00	0.15
1 000 000	VIATRIS INC 3.125 16-28 22/11	EUR	1 000 675.00	0.21
1 000 000	WALGREENS BOOTS 2.125 14-26 20/11A	EUR	941 940.00	0.20
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			141 570 601.62	29.39
	Australia		367 336.58	0.08
400 000	ANZ BANKING GRP REGS FL.R 16-XX 15/06S	USD	367 336.58	0.08
	Austria		4 389 739.50	0.91
600 000	BAWAG GROUP AG FL.R 20-XX XX/XXS	EUR	593 682.00	0.12
400 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-31 08/09	EUR	385 704.00	0.08
400 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 22-33 07/06A	EUR	403 428.00	0.08
500 000	RAIFFEISENBK AUSTRIA FL.R 20-32 18/06A	EUR	475 610.00	0.10
400 000	UNIQA INSURANCE GROUP FL.R 15-46 27/07A	EUR	414 064.00	0.09
2 100 000	VOLKSBANK WIEN AG FL.R 24-35 04/12A	EUR	2 117 251.50	0.44
	Belgium/*Belgio*		4 047 032.00	0.84
1 000 000	CRELAN FL.R 24-32 23/01A	EUR	1 075 835.00	0.22
1 000 000	KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	EUR	944 135.00	0.20
600 000	KBC GROUPE SA FL.R 23-33 25/04A	EUR	623 394.00	0.13
1 400 000	PROXIMUS FL.R 24-99 31/12A	EUR	1 403 668.00	0.29
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		2 156 107.70	0.45
800 000	BANORTE FL.R 21-XX 24/01Q	USD	666 063.35	0.14
400 000	BCO MERCANTIL NORTE FL.R 17-XX 06/01Q	USD	361 852.96	0.08
1 200 000	BCO MERC NORTE GD KY FL.R 20-XX 14/10Q	USD	1 128 191.39	0.23
	Cyprus/*Cipro*		1 635 652.50	0.34
1 500 000	BANK OF CYPRUS FL.R 23-28 25/07A	EUR	1 635 652.50	0.34
	Denmark/*Danimarca*		1 820 948.00	0.38
1 000 000	DANSKE BANK A/S FL.R 22-27 17/02A	EUR	977 000.00	0.20
800 000	NYKREDIT FL.R 22-32 29/12A	EUR	843 948.00	0.18
	Finland/*Finlandia*		1 630 656.00	0.34
1 800 000	SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A	EUR	1 630 656.00	0.34
	France/*Francia*		14 059 405.12	2.92
800 000	ALSTOM FL.R 24-XX 31/12A	EUR	826 476.00	0.17
400 000	AXA SA FL.R 22-42 10/07A	EUR	346 620.00	0.07
500 000	BNP PARIBAS SA FL.R 21-33 31/08A	EUR	448 577.50	0.09
1 200 000	BPCE SA FL.R 21-42 13/01A	EUR	1 137 804.00	0.24
400 000	BPCE SA FL.R 23-35 25/01A	EUR	421 094.00	0.09
600 000	CREDIT AGRICOLE FL.R 16-48 27/09A	EUR	621 885.00	0.13
3 200 000	EDF FL.R 21-XX 01/06A	EUR	3 000 608.00	0.62
1 000 000	ENGIE FL.R 24-XX 14/06A	EUR	1 019 435.00	0.21
867 000	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	755 953.62	0.16
1 600 000	LA POSTE FL.R 18-XX 29/01A	EUR	1 577 600.00	0.33
1 000 000	SCOR SE FL.R 15-46 08/06A	EUR	986 185.00	0.20
800 000	SCOR SE FL.R 16-48 27/05A	EUR	797 128.00	0.17
800 000	SOCIETE GENERALE SA FL.R 20-28 22/09A	EUR	745 428.00	0.15
1 400 000	UNIBAIL-RODAMCO FL.R 18-XX 25/4A	EUR	1 374 611.00	0.29
	Germany/*Germania*		8 216 496.00	1.71
1 400 000	ALLIANZ SE FL.R 20-XX 30/04A	EUR	1 157 443.00	0.24
1 400 000	BAYER AG FL.R 22-82 25/03A	EUR	1 384 579.00	0.29

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
600 000	BAYER AG FL.R 23-83 25/09A	EUR	642 003.00	0.13
500 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-30 19/11A	EUR	457 445.00	0.09
800 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-31 19/05A	EUR	819 112.00	0.17
1 000 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 21-XX 30/04A	EUR	903 630.00	0.19
800 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-32 24/06A	EUR	799 624.00	0.17
500 000	DEUTSCHE BK FL.R 24-35 12/07A	EUR	518 145.00	0.11
1 000 000	IHO VERWALTUNGS FL.R 23-28 15/05S	EUR	1 051 695.00	0.22
500 000	MERCK KGAA FL.R 20-80 09/09A	EUR	482 820.00	0.10
	Greece/*Grecia*		552 295.00	0.11
500 000	EFG EUROBANK FL.R 23-29 26/01A	EUR	552 295.00	0.11
	Ireland/*Irlanda*		1 941 857.46	0.40
300 000	AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/05A	EUR	296 185.50	0.06
200 000	AIB GROUP PLC FL.R 20-XX 23/06S	EUR	202 241.00	0.04
1 000 000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-27 10/05A	EUR	960 868.46	0.20
500 000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-31 11/08A	EUR	482 562.50	0.10
	Italy/*Italia*		10 403 485.55	2.16
3 259 000	ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	EUR	2 822 522.13	0.59
1 000 000	ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	EUR	987 290.00	0.20
1 922 000	ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	1 849 175.42	0.38
500 000	ENI SPA FL.R 21-99 31/12A	EUR	476 965.00	0.10
1 200 000	ENI SPA FL.R 21-XX 11/05A	EUR	1 100 718.00	0.23
900 000	INTESA SANPAOLO SPA FL.R 20-XX 20/05S	EUR	931 846.50	0.19
700 000	POSTE ITALIANE FL.R 21-XX 24/06A	EUR	641 784.50	0.13
1 000 000	SNAM SPA FL.R 24-99 31/12A	EUR	1 011 220.00	0.21
200 000	TERNA SPA FL.R 22-XX 09/02A	EUR	190 070.00	0.04
400 000	UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	EUR	391 894.00	0.08
	Luxembourg/*Lussemburgo*		11 513 988.23	2.39
3 400 000	AROUNDTOWN FINANCE FL.R 24-XX 31/12A	EUR	2 889 541.00	0.60
2 500 000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 20-XX 16/11A	EUR	2 209 837.50	0.46
600 000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 23-XX 24/07A	EUR	635 151.00	0.13
600 000	GRAND CITY PROPERTIES FL.R 20-XX 09/06A	EUR	539 499.00	0.11
1 600 000	SES SA FL.R 21-XX 27/08A	EUR	1 523 088.00	0.32
1 200 000	SES SA FL.R 24-54 12/09A	EUR	1 132 236.00	0.24
2 677 089	VIVION INVESTMENTS SAR FL.R 23-28 31/08S	EUR	2 584 635.73	0.54
	Netherlands/*Paesi Bassi*		17 552 104.40	3.64
500 000	ADECCO INTL FIN SERV FL.R 21-82 21/03A	EUR	461 937.50	0.10
652 000	ASR NEDERLAND NV FL.R 19-49 02/05A	EUR	633 466.90	0.13
1 100 000	ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A	EUR	1 297 246.50	0.27
1 000 000	COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	945 000.00	0.20
2 000 000	FRIESLANDCAMPINA NV FL.R 20-XX 10/12A	EUR	1 953 680.00	0.41
700 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	EUR	652 071.00	0.14
500 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A	EUR	449 892.50	0.09
1 000 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A	EUR	952 775.00	0.20
1 700 000	ING GROUP NV FL.R 22-33 24/08A	EUR	1 727 429.50	0.36
1 000 000	NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	EUR	1 007 805.00	0.21
500 000	NN GROUP NV FL.R 23-43 03/11A	EUR	556 350.00	0.12
2 200 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	2 127 059.00	0.44
800 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 12/05A	EUR	729 912.00	0.15
700 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 15-30 20/03A	EUR	629 555.50	0.13
2 000 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	EUR	1 941 360.00	0.40
1 100 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	1 026 179.00	0.21
500 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 22-XX 28/03A	EUR	460 385.00	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
	Norway/*Norvegia*		2 859 415.00	0.59
2 600 000	VAR ENERGI ASA FL.R 23-83 15/11A	EUR	2 859 415.00	0.59
	Poland/*Polonia*		2 759 995.50	0.57
1 900 000	MBANK SA FL.R 21-27 21/09A	EUR	1 788 004.50	0.37
900 000	MBANK SA FL.R 23-27 11/09A	EUR	971 991.00	0.20
	Portugal/*Portogallo*		5 447 360.50	1.13
2 500 000	CAIXA ECONOMICA MON FL.R 24-34 12/06A	EUR	2 710 737.50	0.56
1 800 000	COMPANHIA DE SEGUROS FL.R 21-31 04/06A	EUR	1 772 433.00	0.37
1 000 000	EDP SA FL.R 21-81 02/08A	EUR	964 190.00	0.20
	Romania		2 105 860.00	0.44
2 000 000	BANCA COMERCIALA ROM FL.R 23-27 19/05A	EUR	2 105 860.00	0.44
	South Africa/*Sudafrica*		1 299 332.98	0.27
1 000 000	INVESTEC FL.R 22-33 06/03A	GBP	1 299 332.98	0.27
	Spain/*Spagna*		19 427 896.79	4.03
400 000	ABANCA CORP BANCA FL.R 21-27 08/09A	EUR	381 328.00	0.08
1 000 000	ABANCA CORP BANCA FL.R 23-30 02/04A	EUR	1 097 735.00	0.23
1 400 000	ABANCA CORP BANCA FL.R 23-33 23/09A	EUR	1 585 255.00	0.33
2 100 000	ABANCA CORP BANCARIA FL.R 19-30 07/04A	EUR	2 102 362.50	0.44
2 000 000	BANCO CREDITO SOCIAL FL.R 21-28 09/03A	EUR	1 923 270.00	0.40
2 500 000	BANCO CREDITO SOCIAL FL.R 23-29 14/09A	EUR	2 847 712.50	0.59
500 000	BANCO DE BADELL FL.R 23-33 16/08A	EUR	535 700.00	0.11
400 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 21-XX 12/02Q	USD	341 936.29	0.07
1 000 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 23-33 23/08A	EUR	1 066 465.00	0.22
500 000	BANKINTER SA FL.R 21-32 23/12A	EUR	468 655.00	0.10
400 000	CAIXABANK SA FL.R 18-30 17/04A	EUR	395 824.00	0.08
1 300 000	CAIXABANK SA FL.R 20-26 18/11A	EUR	1 259 739.00	0.26
1 000 000	CAIXABANK SA FL.R 21-31 18/03A	EUR	965 580.00	0.20
400 000	CAIXABANK SA FL.R 23-34 30/05A	EUR	435 190.00	0.09
1 000 000	MAPFRE FL.R 17-27 31/03A	EUR	1 014 065.00	0.21
500 000	REDELA CORPORACTION FL.R 23-XX 07/08A	EUR	512 812.50	0.11
1 600 000	UNICAJA BANCO SA FL.R 22-32 19/07A	EUR	1 550 512.00	0.32
1 000 000	UNICAJA BANCO S FL.R 21-99 31/12Q	EUR	943 755.00	0.20
	Sweden/*Svezia*		8 534 887.80	1.77
2 300 000	CASTELLUM AB FL.R 21-XX 02/03A	EUR	2 198 604.50	0.46
1 500 000	HEIMSTADEN BOSTAD AB FL.R 19-XX 19/02A	EUR	1 374 630.00	0.29
200 000	HEIMSTADEN BOSTAD AB FL.R 20-XX 15/04A	EUR	179 332.00	0.04
200 000	HEIMSTADEN BOSTAD AB FL.R 21-99 31/12A	EUR	176 085.00	0.04
300 000	HEIMSTADEN BOSTAD AB FL.R 21-XX 01/05A	EUR	257 374.50	0.05
1 800 000	SKANDINAVISKA ENSKILDA FL.R 19-XX 13/05S	USD	1 602 145.97	0.33
800 000	SKANDINAVISKA ENSKILDA FL.R 22-XX 30/12S	USD	732 185.83	0.15
2 000 000	SWEDBANK AB FL.R 22-32 23/08A	EUR	2 014 530.00	0.42
	Switzerland/*Svizzera*		1 861 042.90	0.39
1 000 000	JULIUS BAER GRUPPE AG FL.R 23-XX 15/08S	EUR	1 014 700.00	0.21
300 000	UBS GROUP AG FL.R 23-XX 13/05S	USD	297 748.75	0.06
700 000	UBS GROUP INC FL.R 21-XX 10/02S	USD	548 594.15	0.11
	United Kingdom/*Regno Unito*		16 400 055.47	3.40
2 060 000	BARCLAYS FL.R 24-XX 15/12Q	GBP	2 570 165.97	0.53
500 000	BARCLAYS PLC FL.R 21-32 12/05A	EUR	430 935.00	0.09
1 000 000	BARCLAYS PLC FL.R 23-XX 15/03Q	GBP	1 276 900.42	0.27
1 184 000	BRITISH TELECOM FL.R 23-83 20/12A	GBP	1 536 048.08	0.32
1 000 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-32 16/11A	EUR	1 080 890.00	0.22
800 000	LLOYDS BANKING GR FL.R 14-XX 27/06Q	EUR	800 368.00	0.17

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
1 909 000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 24-49 31/12S	GBP	2 307 101.24	0.48
200 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 21-32 14/09A	EUR	186 299.00	0.04
2 000 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	EUR	2 148 490.00	0.45
300 000	NGG FINANCE PLC FL.R 19-XX 09/05A	EUR	284 446.50	0.06
500 000	SSE PLC FL.R 20-XX 14/07A	EUR	489 792.50	0.10
1 500 000	SSE PLC FL.R 22-XX 21/04A	EUR	1 498 312.50	0.31
1 000 000	SWISS RE FINANCE UK FL.R 20-52 04/06A	EUR	927 280.00	0.19
700 000	VIRGIN MONEY UK FL.R 22-XX 08/06S	GBP	863 026.26	0.18
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		587 650.64	0.12
700 000	ENSTAR FINANCE LLC FL.R 22-42 15/01S	USD	587 650.64	0.12
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			19 697 559.97	4.09
Bonds/*Obbligazioni*			5 938 189.00	1.23
	Austria		802 428.00	0.17
800 000	BAWAG GROUP AG 7.2500 24-99 31/12S	EUR	802 428.00	0.17
	France/*Francia*		586 134.00	0.12
600 000	EUTELSAT SA 2.0000 18-25 02/10A	EUR	586 134.00	0.12
	Germany/*Germania*		1 795 455.00	0.37
1 800 000	CECONOMY AG 6.25 24-29 15/07S	EUR	1 795 455.00	0.37
	Japan/*Giappone*		0.00	0.00
	Luxembourg/*Lussemburgo*		1 249 362.00	0.26
1 200 000	LOARRE INVESTMENTS 6.5 22-29 15/05S	EUR	1 249 362.00	0.26
	Netherlands/*Paesi Bassi*		442 055.00	0.09
500 000	HEIMSTADEN BOSTAD TSY 1 21-28 13/04A	EUR	442 055.00	0.09
	United Kingdom/*Regno Unito*		1 062 755.00	0.22
1 000 000	BRAMBLES FINANCE 4.25 23-31 22/03A	EUR	1 062 755.00	0.22
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			13 759 370.97	2.86
	Austria		1 435 595.00	0.30
1 400 000	VOLKSBANK WIEN AG FL.R 24-34 21/06A	EUR	1 435 595.00	0.30
	Belgium/*Belgio*		1 403 895.00	0.29
1 500 000	ARGENTA BANQUE EPARGNE FL.R 22-29 08/02A	EUR	1 403 895.00	0.29
	Cyprus/*Cipro*		978 840.00	0.20
1 000 000	BANK OF CYPRUS FL.R 21-27 24/06A	EUR	978 840.00	0.20
	France/*Francia*		1 026 430.00	0.21
1 000 000	ENGIE SA 5.125 24-99 31/12A	EUR	1 026 430.00	0.21
	Ireland/*Irlanda*		1 307 897.50	0.27
1 300 000	BANK IRELAND GROUP FL.R 24-99 31/12A	EUR	1 307 897.50	0.27
	Netherlands/*Paesi Bassi*		1 560 757.50	0.32
500 000	COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 22-32 30/11A	EUR	507 007.50	0.11
1 000 000	ING GROEP NV FL.R 23-35 20/02A	EUR	1 053 750.00	0.22
	United Kingdom/*Regno Unito*		6 045 955.97	1.26
1 560 000	COVENTRY BUILDING SO FL.R 24-XX 11/12S	GBP	1 939 045.97	0.40
2 000 000	LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	EUR	2 050 990.00	0.43
2 000 000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 24-34 16/04A	EUR	2 055 920.00	0.43
Undertakings for Collective Investment/*Organismi d'Investimento Collettivo*			44 577 026.34	9.25
Shares/Units in investment funds/*Azioni/Quote di fondi di investimento*			44 577 026.34	9.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
	Luxembourg/*Lussemburgo*		44 577 026.34	9.25
2 057 900	LO FUNDS - FALLEN ANGELS RECOVERY - S EUR HEDGED CAP	EUR	21 233 206.41	4.41
2 106 900	LO FUNDS - TARGETNETZERO GLOBAL IG CORPORATE - S EUR HEDGED CAP	EUR	23 343 819.93	4.85

Number of contracts *Numero di contratti*	Description *Descrizione*	Quotation Currency *Unità di conto*	*Market Value* *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Net options at market value/*Posizioni nette di opzioni a valore di mercato*			25 728.81	0.01
Options purchased/*Acquisto di opzioni*			46 173.93	0.01
OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/*Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)*			46 173.93	0.01
Other Options/*altre opzioni*			46 173.93	0.01
28 000 000	SWO ITRAXX EUROPE C0.55 SBILGB2L 161024	EUR	14 489.44	0.00
44 000 000	SWO CDX NA IG SERI C0.55 SBILGB2L 201124	USD	31 684.49	0.01
Options issued/*Vendita di opzioni*			(20 445.12)	(0.00)
OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/*Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)*			(20 445.12)	(0.00)
Other Options/*altre opzioni*			(20 445.12)	(0.00)
12 500 000	SWO CDX NA IG SERI P0.65 GSILGB2X 201124	USD	(4 623.78)	(0.00)
6 000 000	SWO CDX NA IG SERI P0.65 GSILGB2X 201124	USD	(2 219.42)	(0.00)
26 000 000	SWO CDX NA IG SERI P0.80 SBILGB2L 201124	USD	(4 960.51)	(0.00)
18 000 000	SWO ITRAXX EUROPE P0.65 GSILGB2X 161024	EUR	(2 474.64)	(0.00)
18 000 000	SWO CDX NA IG SERI P0.70 SBILGB2L 201124	USD	(5 255.09)	(0.00)
28 000 000	SWO ITRAXX EUROPE P0.80 SBILGB2L 161024	EUR	(911.68)	(0.00)

Underlying *Sottostanti*	Number of contracts *Numero di contratti*	Counterparty *Controparte*	Currency *Valuta*	Commitment *Impegni* EUR	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Futures Contracts/*Contratti di Futures*					1 418 978.91	0.29
Futures on bonds/*Futures sui obbligazioni*						
EURO BOBL FUTURE 12/24	237	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	24 365 733.00	212 260.00	0.04
EURO BUND FUTURE 12/24	486	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	50 811 300.00	988 194.00	0.21
EURO BUXL FUTURE 12/24	41	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	4 143 870.00	137 440.00	0.03
EURO SCHATZ 12/24	224	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	22 705 760.00	125 760.00	0.03
LONG GILT FUT 12/24	(35)	Goldman Sachs Intl Ldn	GBP	3 216 104.80	21 479.20	0.00
US 10 YEARS NOTE 12/24	(134)	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	12 443 912.01	(33 523.64)	(0.01)
US 2 YEARS NOTE- CBT 12/24	(25)	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	4 559 293.94	(11 935.23)	(0.00)
US 5 YEARS NOTE-CBT 12/24	(123)	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	11 338 747.37	(24 906.48)	(0.01)
US ULTRA BD CBT 30YR 12/24	(22)	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	2 176 798.53	4 211.06	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(1 130 213.07)	(0.23)
USD	909 000.00	Nomura International Plc	03/10/2024	EUR	812 915.72	1 532.29	0.00
USD	909 000.00	UBS Ltd London	03/10/2024	EUR	815 578.72	(1 130.82)	(0.00)
CHF	84 720 810.29	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	90 909 075.97	(819 936.67)	(0.17)
EUR	279 090.30	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	262 103.64	378.25	0.00
EUR	28 637.94	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	24 194.72	(422.73)	(0.00)
EUR	121 028.39	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	135 096.57	53.44	0.00
GBP	7 677 641.35	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	9 065 176.26	156 485.41	0.03
USD	25 710 753.02	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	23 311 247.42	(288 024.07)	(0.06)
EUR	1 542 541.52	UBS Ltd London	18/10/2024	GBP	1 300 000.00	(18 841.37)	(0.00)
EUR	814 494.96	UBS Ltd London	04/11/2024	USD	909 000.00	1 132.64	0.00
EUR	1 172 926.54	Citibank NA (London)	20/11/2024	CHF	1 100 000.00	458.13	0.00
EUR	931 459.51	Citibank NA (London)	20/11/2024	USD	1 038 825.96	2 497.94	0.00
EUR	3 268 698.28	Goldman Sachs Int finance Ltd	20/11/2024	GBP	2 773 575.82	(58 020.80)	(0.01)
EUR	7 295 988.15	Morgan Stanley Co Intl Ltd	20/11/2024	GBP	6 236 000.00	(183 786.85)	(0.04)
EUR	1 273 247.07	Morgan Stanley Co Intl Ltd	20/11/2024	USD	1 420 000.00	3 423.76	0.00
EUR	11 822 889.32	Nomura International Plc	20/11/2024	USD	13 132 966.29	78 935.76	0.02
USD	2 615 000.00	Nomura International Plc	20/11/2024	EUR	2 344 034.80	(5 591.17)	(0.00)
EUR	2 501 042.18	Morgan Stanley Co Intl Ltd	20/03/2025	USD	2 800 000.00	8 307.24	0.00
EUR	660 275.36	UBS Ltd London	20/03/2025	GBP	560 000.00	(7 663.45)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Description *Descrizione*	Counterparty *Controparte*	Notional *Figurativo*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Buy / Sell Protection *Acquisto/ vendita di protezion*	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate *Comparto riceve/(paga) a tasso fisso*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza)non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Credit Default Swaps (CDS)							3 063 948.28	0.64
CDS Index/*CDS sugli indici*								
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	2 000 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	5.00	(184 390.83)	(0.04)
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	30 000 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	636 017.86	0.13
ITRAXX EUR SNR FINANCIAL S41 V1	Goldman Sachs and Co	15 000 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	1.00	(261 698.07)	(0.05)
MARKIT ITRAXX EUR SUB FIN 5Y 06/29	Goldman Sachs and Co	10 750 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	1.00	41 068.93	0.01
ITRAXX EUR SNR FINANCIAL S41 V1	Goldman Sachs and Co	15 000 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	261 698.07	0.05
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	18 000 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	381 610.72	0.08
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	6 000 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	127 203.58	0.03
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	157 000 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	1.00	(3 328 493.51)	(0.69)
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	2 000 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	5.00	184 390.83	0.04
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	103 000 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	2 183 661.35	0.45
MARKIT ITRAXX EUR SUB FIN 5Y 06/29	Goldman Sachs and Co	10 750 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	(41 068.93)	(0.01)
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	154 000 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	(3 129 404.30)	(0.65)
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	124 000 000.00	20/06/2029	USD	Sell	1.00	2 519 780.08	0.52
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	18 500 000.00	20/06/2029	USD	Sell	1.00	375 934.93	0.08
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	6 000 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	(121 924.84)	(0.03)
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	36 000 000.00	20/06/2029	USD	Sell	1.00	731 549.06	0.15
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	12 500 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	(254 010.09)	(0.05)
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	6 000 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	(121 924.84)	(0.03)
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	Goldman Sachs and Co	25 000 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(501 645.19)	(0.10)
ITRAXX XOVER S42 V1 MKT	Goldman Sachs and Co	1 200 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	5.00	(99 439.87)	(0.02)
ITRAXX EUR SNR FINANCIAL S42 V1	Goldman Sachs and Co	15 000 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(239 504.84)	(0.05)
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	Goldman Sachs and Co	157 000 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	1.00	3 150 331.81	0.65
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	Goldman Sachs and Co	18 000 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(361 184.54)	(0.07)
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	Goldman Sachs and Co	25 000 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(501 645.19)	(0.10)
ITRAXX SUB FINANCIAL S42 V1 MKT	Goldman Sachs and Co	10 000 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	99 602.32	0.02
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	10 000 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	200 689.28	0.04
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	18 500 000.00	20/12/2029	USD	Buy	1.00	(371 275.16)	(0.08)
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	154 000 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	3 090 614.90	0.64
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	25 000 000.00	20/12/2029	USD	Buy	1.00	(501 723.19)	(0.10)
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	30 000 000.00	20/12/2029	USD	Buy	1.00	(602 067.84)	(0.12)
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	55 000 000.00	20/06/2034	EUR	Sell	1.00	289 357.14	0.06
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	55 000 000.00	20/06/2034	EUR	Buy	1.00	(289 357.14)	(0.06)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Description *Descrizione*	Counterparty *Controparte*	Notional *Figurativo*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Buy / Sell Protection *Acquisto/ vendita di protezione*	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate *Comparto riceve/(paga) a tasso fisso*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	54 000 000.00	20/06/2034	USD	Buy	1.00	(380 493.82)	(0.08)
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	54 000 000.00	20/06/2034	USD	Sell	1.00	380 493.82	0.08
ITRAXX EUROPE S42 V1 MKT	Goldman Sachs and Co	45 000 000.00	20/12/2034	EUR	Buy	1.00	(67 995.77)	(0.01)
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	45 000 000.00	20/12/2034	USD	Buy	1.00	(230 808.44)	(0.05)

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Excess Return Swap/*Excess Return Swap*						(727 432.36)	(0.15)
Performance of LOIM US IG Credit Tail Hedging Index	No fixed amount	BNP Paribas Paris	27/03/2025	USD	17 000 000.00	(212 737.61)	(0.04)
	Underlying Futures Contracts of LOIM US IG Credit Tail Hedging Index *Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM US IG Credit Tail Hedging Index*	Underlying *Materie prime*		Currency *Valuta*		Weight of the Index *Peso dell'indice %*	
	CDXIG543 CBIL Curncy	CDX IG CDSI S43 5Y 06/28		USD		0.00	
Performance of LOIM European IG Credit Tail Hedging Index	No fixed amount	BNP Paribas Paris	27/03/2025	EUR	34 000 000.00	(498 248.87)	(0.10)
	Underlying Futures Contracts of LOIM European IG Credit Tail Hedging Index *Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM European IG Credit Tail Hedging Index*	Underlying *Materie prime*		Currency *Valuta*		Weight of the Index *Peso dell'indice %*	
	ITXEB542 CBIL Curncy	ITRX EUR CDSI S42 5Y 06/28		EUR		0.00	
Performance of SGI VR 10Y20Y EU Index - Volon Rates (EUR - Excess Return)	No fixed amount	Société Générale Paris	28/02/2025	EUR	2 400 000.00	(16 445.88)	0.00
	Underlying Futures Contracts of SGI VR 10Y20Y EU Index - Vol on Rates (EUR - Excess Return) *Contratti futures sottostanti dell'indice SGI VR 10Y20Y EU Index - Vol on Rates (EUR - Excess Return)*	Underlying *Materie prime*		Currency *Valuta*		Weight of the Index *Peso dell'indice %*	

The index strategy is to synthetically implement a delta-hedged long 10y20y swaption straddle strategy intended to provide long exposure to the implied volatility on the EUR 30-year swap rate.

The strategy is rebalanced weekly by purchasing one swaption straddle (one at the money payer swaption and one at the money receiver swaption) with 10-year maturity to enter into a 20-year interest rate swap linked to 6m EURIBOR (10y20y swaption straddle). Each swaption is kept within the portfolio for 3 months before being unwound. Each swaption is delta-hedged using an interest rate swap. The strategy is thus exposed to 13 sub-indices made of two swaptions (the 2 swaptions making the 10y20y swaption straddle are kept over 13 weeks) and hedging interest rate swaps.

La strategia dell'indice consiste nell'implementare sinteticamente una strategia delta-hedged long 10y20y swaption straddle volta a fornire un'esposizione lunga alla volatilità implicita del tasso swap a 30 anni in euro.

La strategia viene ribilanciata settimanalmente acquistando uno swaption straddle (uno swaption at the money payer e uno swaption at the money receiver) con scadenza a 10 anni per stipulare uno swap su tassi d'interesse a 20 anni legato all'EURIBOR a 6m (swaption straddle 10y20y). Ogni swaption viene mantenuta in portafoglio per 3 mesi prima di essere estratta. Ogni swaption è delta-hedged utilizzando uno swap su tassi d'interesse. La strategia è quindi esposta a 13 sottoindici composti da due swaption (le due swaption che compongono lo straddle swaption 10y20y sono mantenute per 13 settimane) e da swap su tassi di interesse di copertura.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Swiss Franc Credit Bond (Foreign)

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	CHF
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	182 190 606.80
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : CHF 178 636 303.29)		
Net options at market value/*Posizioni nette di opzioni a valore di mercato*	(2)	9 732.50
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : CHF 12 177.02)		
Cash and term deposits/*Cassa*		2 371 293.06
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		3 059 256.70
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		21 441.27
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		1 532 895.51
Interest on swaps receivable/*Interessi su swaps da ricevere*		91 738.48
Unrealised appreciation on CDS/*Plusvalenza non realizzata su CDS*	(2)	908 009.69
Receivable on foreign exchange transactions, net/*Crediti su operazioni di cambio, netti*		5.53
		190 184 979.54
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Bank overdrafts/*Debiti bancari*		9 274.85
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		1 722 205.51
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		1 271 656.72
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	58 125.44
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	132 758.36
Interest on swaps payable/*Interessi su swaps da pagare*		88 306.54
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	57 485.35
Unrealised depreciation on futures contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti future*	(2)	48 907.37
Unrealised depreciation on ERS/*Minusvalenza non realizzata su ERS*	(2)	203 321.31
Unrealised depreciation on IRS/*Minusvalenza non realizzata su IRS*	(2)	324 703.90
		3 916 745.35
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		186 268 234.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		204 137 853.40
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	7 412.80
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	3 418 793.04
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		82 291.06
Bank interest/*Interessi bancari*		137 773.91
Other income/*Altri redditi*		228.48
		3 646 499.29
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	687 912.79
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	40 844.57
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		60 953.57
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	364 765.87
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	35 339.69
		1 189 816.49
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		2 456 682.80
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	236 203.45
Net realised loss on options/*Perdita netta realizzata sugli opzioni*	(2)	(269 660.21)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(152 166.29)
Net realised loss on futures contracts/*Perdita netta realizzata su contratti future*	(2)	(57 724.85)
Net realised gain on swaps and CFD/*Utile netto realizzato su swap e CFD*	(2)	454 022.01
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(490 136.46)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		2 177 220.45
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	13 267 443.62
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni*	(2)	(1 992.73)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	150 491.62
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future*	(2)	(153 855.31)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS*	(2)	(176 326.17)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IRS*	(2)	892 727.16
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS*	(2)	(536 027.52)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		15 619 681.12
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(168 154.88)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(33 321 145.45)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		186 268 234.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - CHF - Capitalisation	667 349.6970	124 963.6990	165 307.3110	627 006.0850
P - CHF - Distribution	247 885.3080	8 970.2400	43 437.3850	213 418.1630
R - CHF - Capitalisation	32 432.3120	876.2680	7 197.4200	26 111.1600
N - CHF - Capitalisation	8 971 537.0020	1 417 848.7450	4 477 761.9520	5 911 623.7950
N - CHF - Distribution	443 571.7300	9 119.4470	84 679.2650	368 011.9120
I - CHF - Capitalisation	1 726 312.0000	1 243 517.0000	160 422.0000	2 809 407.0000
I X1 - CHF - Capitalisation	1 358 543.4260	541 139.0540	1 478 188.1890	421 494.2910
M - CHF - Capitalisation	1 698 847.8000	492 876.1060	240 459.1140	1 951 264.7920
M - CHF - Distribution	533 923.5700	272 457.3620	71 537.5240	734 843.4080
M X1 - CHF - Capitalisation	27 400.0000	26 307.0000	0.0000	53 707.0000
M X1 - CHF - Distribution	286 459.0000	0.0000	0.0000	286 459.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	8 535 575.45	8 428 706.89	8 341 265.91
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.6132	12.6301	11.8413
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 164 321.93	2 349 424.38	3 319 384.25
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.1412	9.4779	8.9344
R - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	336 548.37	389 193.82	383 720.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.8891	12.0002	11.2902
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	85 429 137.42	119 769 150.84	84 534 608.77
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.4510	13.3499	12.4624
N - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 805 986.73	5 412 531.08	4 018 278.67
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.0593	12.2022	11.4975
I - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	40 709 298.75	23 099 544.31	11 735 672.82
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.4904	13.3809	12.4864

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
I X1 - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 486 698.22	13 336 735.32	99 505 571.14
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6447	9.8169	9.1488
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	27 551 344.67	22 184 998.77	18 345 644.41
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.1197	13.0589	12.2048
M - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 528 336.87	5 111 575.77	3 867 538.40
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.2448	9.5736	9.0540
M X1 - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	766 407.87	360 884.04	546 652.77
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.2702	13.1710	12.2843
M X1 - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 954 577.91	3 695 108.18	1 573 327.43
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.8050	12.8993	12.1471

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			CHF	
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			182 190 606.80	97.81
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			173 089 932.07	92.93
Bonds/*Obbligazioni*			163 290 405.11	87.66
	Australia		4 507 700.00	2.42
2 100 000	MACQUARIE GROUP LTD 0.395 21-28 20/07A	CHF	2 042 250.00	1.10
1 450 000	MACQUARIE GROUP LTD 1.285 22-29 11/09A	CHF	1 457 975.00	0.78
1 050 000	TRANSURBAN QUEENSLAND 0.875 21-31 19/11A	CHF	1 007 475.00	0.54
	Austria		8 662 640.00	4.65
1 700 000	BAWAG BK 2.955 22-27 29/11A	CHF	1 794 350.00	0.96
1 000 000	HYPO NOE GRUPPE 2.375 24-29 26/01A	CHF	1 038 500.00	0.56
1 140 000	HYPO VORARLBERG BK 0.1250 19-29 03/09A	CHF	1 069 890.00	0.57
1 260 000	HYPO VORARLBERG BK 0.125 20-21 27/03A	CHF	1 178 100.00	0.63
650 000	HYPO VORARLBERG BK 0.125 21-28 23/08A	CHF	621 400.00	0.33
1 635 000	HYPO VORARLBERG BK 1.625 19-29 29/11A	CHF	1 561 425.00	0.84
400 000	KOMMUNALKREDIT 3.375% 22-06-26	CHF	413 600.00	0.22
500 000	RLB OBEROESTERREICH 2.63 23-28 29/06A	CHF	523 000.00	0.28
450 000	VORARLBERGER LANDES 2.125 24-27 23/07A	CHF	462 375.00	0.25
	Bermuda		851 453.50	0.46
850 000	CBQ FINANCE LTD 1.707 24-27 08/10A	CHF	851 453.50	0.46
	Bolivia		3 823 925.00	2.05
1 250 000	FONPLATA 0.556 21-26 03/09A	CHF	1 223 125.00	0.66
1 600 000	FONPLATA 0.795 21-28 01/12A	CHF	1 525 600.00	0.82
1 050 000	FONPLATA 2.5925 24-27 15/11A	CHF	1 075 200.00	0.58
	British Virgin Islands/*Isole Vergini Britanniche*		663 562.07	0.36
300 000	FORTUNE STAR BVI 5.0 21-26 18/05S	USD	241 126.94	0.13
200 000	FORTUNE STAR BVI LTD 3.95 21-26 02/10S	EUR	174 603.20	0.09
300 000	FORTUNE STAR BVI LTD 5.95 20-25 19/10S	USD	247 831.93	0.13
	Canada		5 239 842.50	2.81
200 000	BANK OF NOVA SCOTIA 0.385 22-29 01/02A	CHF	194 900.00	0.10
700 000	BANK OF NOVA SCOTIA 2.0 24-30 02/08A	CHF	732 200.00	0.39
400 000	BANK OF NOVA SCOTIA 2.382 23-27 22/09A	CHF	415 600.00	0.22
1 505 000	FEDERATION DES CAISS 1.4875 24-29 11/09A	CHF	1 517 792.50	0.81
200 000	ROYAL BANK OF CANADA 0.20 21-31 22/09A	CHF	188 200.00	0.10
500 000	ROYAL BANK OF CANADA 2.445 23-28 25/01A	CHF	521 750.00	0.28
1 000 000	TORONTO DOMINION BAN 1.99 24-31 17/06A	CHF	1 047 500.00	0.56
600 000	TORONTO DOMINION BK 2.2025 23-28 31/01A	CHF	621 900.00	0.33
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		1 939 059.12	1.04
1 580 000	BCO MERC NORTE GD KY 0.5 20-24 06/12A	CHF	1 573 206.00	0.84
400 000	UPCB FINANCE VII LTD 3.625 17-29 15/06S	EUR	365 853.12	0.20
	Chile/*Cile*		17 066 015.00	9.16
1 800 000	BANCO BICE 0.7500 21-26 29/10A	CHF	1 757 700.00	0.94
1 000 000	BANCO DE CHILE 0.3154 21-27 04/01A	CHF	977 000.00	0.52
480 000	BANCO DE CREDITO 0.1 20-26 18/09A	CHF	469 440.00	0.25
400 000	BANCO DE CREDITO 0.25 19-25 29/10A	CHF	395 200.00	0.21
1 270 000	BANCO DE CREDITO 0.25 19-29 24/09A	CHF	1 194 435.00	0.64
900 000	BANCO DE CREDITO 0.385 21-26 15/12A	CHF	881 550.00	0.47
1 200 000	BANCO DE CREDITO 0.5994 22-27 26/04A	CHF	1 179 000.00	0.63

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			CHF	
500 000	BANCO DE CREDITO 2.8925 23-28 22/03A	CHF	525 750.00	0.28
650 000	BANCO ESTADO CHILE 0.01 19-27 04/10A	CHF	623 675.00	0.33
450 000	BANCO ESTADO CHILE 0.575 17-27 07/04A	CHF	442 125.00	0.24
650 000	BANCO INTERNACIONAL 2.8 24-27 23/07A	CHF	656 825.00	0.35
1 100 000	BANCO SANTANDER CHILE 2.445 24-27 25/01A	CHF	1 125 850.00	0.60
720 000	BCO SANTANDER CHILE 0.135 19-29 29/08A	CHF	680 040.00	0.37
790 000	BCO SANTANDER CHILE 0.2975 21-26 22/10A	CHF	774 595.00	0.42
1 000 000	BCO SANTANDER CHILE 0.33 21-27 22/06A	CHF	973 500.00	0.52
1 380 000	EMBOTELLADORA ANDINA 2.717 23-28 20/09A	CHF	1 433 130.00	0.77
1 300 000	ENGIE ENERGIA CHILE 2.1275% 26-09-29	CHF	1 310 400.00	0.70
700 000	SCOTIABANK CHILE 0.385 21-26 22/07A	CHF	688 800.00	0.37
1 000 000	SCOTIABANK CHILE 0.418 21-27 31/03A	CHF	977 000.00	0.52
	Finland/*Finlandia*		1 813 858.96	0.97
110 000	BALDER FINLAND OYJ 1 21-29 20/01A	EUR	92 124.46	0.05
310 000	BALDER FINLAND OYJ 2 22-31 18/01A8/01A	EUR	255 934.50	0.14
1 400 000	NORDEA BKP 2.49% 26-05-28 EMTN	CHF	1 465 800.00	0.79
	France/*Francia*		25 029 457.46	13.44
500 000	AFFLELOU SA 6.00 24-29 25/07S	EUR	484 842.05	0.26
1 300 000	ALD 2.225 24-29 28/03A	CHF	1 327 950.00	0.71
1 200 000	BNP PARIBAS SA 0.1475 21-27 13/07A	CHF	1 167 000.00	0.63
800 000	BNP PARIBAS SA 0.3 19-27 15/10A	CHF	778 800.00	0.42
800 000	BNP PARIBAS SA 0.5 21-29 16/03A	CHF	766 800.00	0.41
1 200 000	BNP PARIBAS SA 2.8925 22-29 27/09A	CHF	1 282 200.00	0.69
1 000 000	BPCE ISSUER 2.045 24-32 15/03A	CHF	1 040 000.00	0.56
1 800 000	BPCE ISSUER 2.2875 24-29 15/03A	CHF	1 855 800.00	1.00
900 000	BPCE SA 2.655 23-30 12/06A	CHF	966 600.00	0.52
700 000	BQ POSTALE 2.7725 23-27 12/07A	CHF	729 750.00	0.39
600 000	BQ POSTALE 2.8275% 12-07-30	CHF	642 600.00	0.34
1 400 000	CA 1.67% 26-09-29	CHF	1 410 500.00	0.76
800 000	EDF 1.565 24-29 06/09A	CHF	807 600.00	0.43
800 000	EDF 1.7425 24-32 06/09A	CHF	808 400.00	0.43
500 000	EDF 2.55 23-31 12/09A	CHF	533 000.00	0.29
1 100 000	ENGIE 2.49% 04-07-31 EMTN	CHF	1 180 300.00	0.63
327 000	MOBILUX FINANCE SAS 7.0% 15-05-30	EUR	313 823.44	0.17
1 640 000	RCI BANQUE SA 3.5 23-28 10/05A	CHF	1 738 400.00	0.93
1 000 000	SG 0.375% 26-07-28 EMTN	CHF	961 000.00	0.52
1 000 000	SOCIETE GENERALE 0.745 22-29 26/01A	CHF	967 000.00	0.52
1 000 000	SOCIETE GENERALE 2.6175 23-30 27/02A	CHF	1 067 000.00	0.57
1 150 000	SOCIETE GENERALE 2.6825 23-29 19/10A	CHF	1 228 775.00	0.66
600 000	SOCIETE GENERALE SA 0.25 19-26 08/10A	CHF	587 700.00	0.32
1 200 000	SOCIETE GENERALE SA 0.25 20-27 25/02A	CHF	1 164 000.00	0.62
950 000	SOCIETE GENERALE SA 0.3325 21/28 29/11A	CHF	918 650.00	0.49
300 000	TELEPERFORMANCE SE 5.75 23-31 22/11A	EUR	300 966.97	0.16
	Germany/*Germania*		24 799 910.00	13.31
1 800 000	CMZB FRANCFORT 3.2625 23-27 03/02A	CHF	1 873 800.00	1.01
700 000	CMZB FRANCFORT 3.8 23-28 03/05A	CHF	754 600.00	0.41
1 400 000	COMMERZBANK AG 3.375 22-26 29/09A	CHF	1 455 300.00	0.78
1 900 000	COMMERZBANK AKTIENG 1.9875 24-31 09/09A	CHF	1 921 850.00	1.03
1 200 000	DEUTSCHE BANK 3.645 23-29 27/01A	CHF	1 275 600.00	0.68
2 000 000	DEUTSCHE BANK AG 0.315 21-27 14/09A	CHF	1 945 000.00	1.04
800 000	DEUTSCHE BK PARIS BR 2.245 24-30 25/01A	CHF	837 600.00	0.45
1 000 000	DZ BANK AG 3.845 22-32 17/08A2-32 17/08A	CHF	1 078 000.00	0.58
800 000	DZ BANK AG DEUTSCHE 2.625 23-29 27/08A	CHF	844 800.00	0.45
600 000	DZ BANK AG DEUTSCHE 2.8325 23-29 16/05A	CHF	635 100.00	0.34
1 100 000	DZ BANK AG DEUTSCHE 3.61 23-28 16/10A	CHF	1 157 200.00	0.62

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			CHF	
1 200 000	FRESENIUS SE & CO.KGAA 2.96 23-28 10/18A	CHF	1 272 000.00	0.68
700 000	LANDESBANK BADEN-WUR 2.602 23-28 04/10A	CHF	731 500.00	0.39
1 100 000	LANDESBANK HESSENTHU 4.2425 23-33 25/07A	CHF	1 214 950.00	0.65
1 100 000	LANDESBANK LAND BADE 2.39 24-29 08/02A	CHF	1 137 400.00	0.61
600 000	MUENCHENER HYPOTHEKE 0.1 20-25 17/12A	CHF	593 040.00	0.32
1 400 000	MUENCHENER HYPOTHEKE 0.25 21-27 30/03A	CHF	1 368 500.00	0.73
400 000	MUENCHENER HYPOTHEKE 0.4 22-26 25/02A	CHF	395 920.00	0.21
800 000	MUENCHENER HYPOTHEKE 2.5 24-30 20/02	CHF	842 000.00	0.45
1 100 000	MUENCHENER HYPOTHEKE 4.2525 23-33 07/06A	CHF	1 205 050.00	0.65
1 350 000	VONOVIA SE 2.0 24-31 26/08A	CHF	1 371 600.00	0.74
850 000	VONOVIA SE 2.565 24-29 14/02A	CHF	889 100.00	0.48
	Greece/*Grecia*		831 600.00	0.45
900 000	BLACK SEA TRADE DEVELOPEMENT BANK 0.35% 15-03-27	CHF	831 600.00	0.45
	Guernsey/*Guernesey*		578 025.00	0.31
525 000	CS GUERNSEY 3.125 10-30 12/11A	CHF	578 025.00	0.31
	Italy/*Italia*		747 178.49	0.40
381 000	OPTICS BIDCO SPA 1.625 24-29 18/01A	EUR	328 296.85	0.18
146 000	OPTICS BIDCO SPA 6.875 24-28 15/02S	EUR	149 766.00	0.08
189 000	TELECOM ITALIA SPA 1.625 21-29 18/01A	EUR	162 913.75	0.09
104 000	TELECOM ITALIA SPA 6.875 23-28 15/02S	EUR	106 201.89	0.06
	Luxembourg/*Lussemburgo*		9 381 377.94	5.04
200 000	AROUNDTOWN SA 0.3750 21-27 15/04A	EUR	172 541.42	0.09
1 350 000	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	1 340 550.00	0.72
430 000	AROUNDTOWN SA 1.72 19-26 05/03A	CHF	427 162.00	0.23
700 000	AROUNDTOWN SA 5.375 19-29 21/03S	USD	565 859.49	0.30
770 000	CPI PROPERTY GROUP 1.7500 22-30 14/01A	EUR	584 561.79	0.31
680 000	CPI PROPERTY GROUP S 1.5 21-31 27/01A	EUR	484 230.29	0.26
1 100 000	GRAND CITY PROPERTIES 0.956 18-26 01/09A	CHF	1 080 750.00	0.58
850 000	MATTERHORN TELECOM 5.25 23-28 31/07S	CHF	889 100.00	0.48
1 250 000	MEDIOBANCA INTL LUX 2.28 24-29 19/06A	CHF	1 294 375.00	0.69
400 000	MINERVA LUXEMBOURG S 8.875 23-33 13/09S	USD	368 640.45	0.20
790 000	TRATON FINANCE LUXEM 2.15 24-27 18/06A	CHF	804 220.00	0.43
1 325 000	TRATON FINANCE LUXEM 2.35 24-30 20/06A	CHF	1 369 387.50	0.74
	Netherlands/*Paesi Bassi*		10 869 872.09	5.84
1 000 000	ABN AMRO BANK 2.505 23-28 26/06A	CHF	1 051 500.00	0.56
1 400 000	ABN AMRO BANK 2.625 23-28 02/03A	CHF	1 460 200.00	0.78
900 000	ACHMEA BANK NV 2.7475 23-30 16/10A	CHF	972 000.00	0.52
400 000	COOPERATIEVE RABOBANK2.4875 23-29 25/01A	CHF	413 200.00	0.22
600 000	DIGITAL INTREPID 0.2 21-26 15/12A	CHF	585 900.00	0.31
2 000 000	DIGITAL INTREPID 0.55 21-29 16/04A	CHF	1 901 000.00	1.02
950 000	DIGITAL INTREPID 1.7 22-27 30/03A	CHF	956 650.00	0.51
125 000	HEIMSTADEN BOSTAD TSY 0.75 21-29 06/09A	EUR	97 058.79	0.05
100 000	PPF TELECOM GROUP BV 2.125 19-25 31/01A	EUR	93 583.90	0.05
150 000	PPF TELECOM GROUP BV 3.125 19-26 27/03A	EUR	140 591.20	0.08
1 000 000	VOLKSWAGEN FIN 2.4925 24-30 12/02A	CHF	1 040 500.00	0.56
1 300 000	VOLKSWAGEN FINANCIAL 2.2075 24-27 12/02A	CHF	1 325 350.00	0.71
960 000	VZ SECURED FINANCING 3.5 22-32 15/01S	EUR	832 338.20	0.45
	Nigeria		695 800.00	0.37
700 000	AFRICA FINANCE CORP 1.205 20-25 30/09A	CHF	695 800.00	0.37
	Norway/*Norvegia*		1 242 400.00	0.67
800 000	DNB BANK ASA 2.685 23-28 15/06A	CHF	824 000.00	0.44
400 000	SPAREBANKEN 1 NORDNO 2.7 23-29 20/03A	CHF	418 400.00	0.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			CHF	
	Slovakia/*Slovacchia*		1 785 850.00	0.96
1 700 000	SLOVAKIA I 1.915 24-34 10/05A	CHF	1 785 850.00	0.96
	South Korea/*Corea del Sud*		1 242 400.00	0.67
800 000	HYUNDAI CAPITAL SERV 2.7475 23-26 11/05A	CHF	820 400.00	0.44
400 000	HYUNDAI CAPITAL SERV 3.0325 23-28 01/02A	CHF	422 000.00	0.23
	Spain/*Spagna*		13 759 457.00	7.39
200 000	BANCO BILBAO VIZCAYA 1.6 17-27 24/05A	CHF	198 017.00	0.11
1 400 000	BANCO SANTANDER ALL 2.24 24-32 16/02A	CHF	1 491 000.00	0.80
1 600 000	BANCO SANTANDER ALL 2.345 24-31 03/07A	CHF	1 670 400.00	0.90
2 400 000	BANCO SANTANDER ALL 2.395 24-29 16/02A	CHF	2 493 600.00	1.34
800 000	BBVA 2.77 22-28 28/11A	CHF	845 600.00	0.45
1 600 000	BBVA SA 0.125 20-26 27/08A 20-26 27/08A	CHF	1 572 000.00	0.84
400 000	CAIXABANK SA 0.477 21-27 01/07A	CHF	393 400.00	0.21
1 800 000	CAIXABANK SA 2.175 24-30 19/03A	CHF	1 865 700.00	1.00
850 000	CELLNEX FINANCE CO 0.935 21-26 26/03A	CHF	846 090.00	0.45
1 100 000	CELLNEX TELECOM SA 0.775 20-27 18/02A	CHF	1 086 250.00	0.58
650 000	IBERDROLA FINANZAS 1.5625 24-31 11/07A	CHF	661 700.00	0.36
600 000	SANTANDER CONSUMER F 2.9325 23-28 04/07A	CHF	635 700.00	0.34
	Sweden/*Svezia*		1 368 945.70	0.73
400 000	HEIMSTADEN BOSTAD 3.00 21-XX 29/01A	EUR	319 245.70	0.17
400 000	SWEDBANK AB 2.0105 24-30 10/10A	CHF	417 000.00	0.22
600 000	SWEDBANK AB 2.7725 23-28 13/06A	CHF	632 700.00	0.34
	Switzerland/*Svizzera*		101 050.00	0.05
100 000	STGALLER KANTONALBANK AG 1.875% 27-09-34	CHF	101 050.00	0.05
	United Kingdom/*Regno Unito*		14 388 421.16	7.72
1 000 000	BARCLAYS PLC 0.315 21-27 04/06A	CHF	978 500.00	0.53
1 100 000	BP CAP MK 1.535% 30-09-31 EMTN	CHF	1 110 450.00	0.60
400 000	CREDIT AGRICOLE LDN 0.50 20-26 01/10A	CHF	395 000.00	0.21
500 000	CREDIT AGRICOLE LDN 2.125 15-25 29/09A	CHF	504 000.00	0.27
1 600 000	HSBC HOLDINGS PLC 0.32 21-27 03/11A	CHF	1 560 800.00	0.84
2 200 000	HSBC HOLDINGS PLC 0.8125 21-31 03/11A	CHF	2 074 600.00	1.11
400 000	ICELAND BONDCO PLC 4.37521-28 15/05S	GBP	414 652.13	0.22
1 600 000	LLOYDS BANKING 0.6025 22-29 09/02A	CHF	1 551 200.00	0.83
600 000	LLOYDS BANKING GROUP 2.745 23-27 02/02A	CHF	612 900.00	0.33
1 400 000	NATIONWIDE BUILDING 1.915 22-28 08/09A	CHF	1 436 400.00	0.77
800 000	NATIONWIDE BUILDING 2.97 23-27 08/09A	CHF	825 200.00	0.44
1 000 000	NATL WESTMINSTER BAN 1.445 24-29 27/08A	CHF	1 009 000.00	0.54
400 000	NATWEST MKTS 2.7825 22-27 06/12A	CHF	421 400.00	0.23
400 000	NATWEST MKTS 2.8575 23-28 06/06A	CHF	424 200.00	0.23
600 000	UBS AG LONDON 2.55 23-29 09/05A	CHF	636 300.00	0.34
443 000	VMED O2 UK FIN I PLC 4.5 21-31 15/07SS	GBP	433 819.03	0.23
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		11 900 604.12	6.39
900 000	ATHENE GLOBAL FUNDING 0.5 21-27 15/01A	CHF	883 350.00	0.47
900 000	ATHENE GLOBAL FUNDING 0.85 20-25 14/10A	CHF	896 040.00	0.48
350 000	EQUINIX EUROPE 1.5575 24-29 04/09A	CHF	353 150.00	0.19
1 500 000	EQUINIX EUROPE 1 2.875 23-28 12/09A	CHF	1 589 250.00	0.85
1 200 000	GOLDMAN SACHS GROUP 0.4 21-28 11/05A	CHF	1 172 400.00	0.63
1 600 000	JACKSON NATL LIFE 0.1250 20-28 14/07A	CHF	1 523 200.00	0.82
950 000	KOHL'S CORP 4.625 21-31 31/03S	USD	677 676.97	0.36
300 000	NORDSTROM INC 5.00 14-44 15/01S	USD	195 040.97	0.10
900 000	PACIFIC LIFE GF II 1.75 22-29 02/05A/05A	CHF	922 500.00	0.50
250 000	QVC 6.875 24-29 15/04S	USD	175 370.95	0.09
1 250 000	THERMO FISHER SCIENT 1.8401 24-32 08/03A	CHF	1 303 125.00	0.70

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			CHF	
1 500 000	THERMO FISHER SCIENT 2.0375 24-36 07/03A	CHF	1 603 500.00	0.86
500 000	VERIZON COMM 0.555 21-31 24/03A	CHF	475 750.00	0.26
150 000	WAYFAIR LLC 7.2500 24-29 31/10S	USD	130 250.23	0.07
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			9 799 526.96	5.26
	Belgium/*Belgio*		566 349.96	0.30
600 000	PROXIMUS FL.R 24-99 31/12A	EUR	566 349.96	0.30
	Germany/*Germania*		2 743 600.00	1.47
1 600 000	DEUTSCHE BANK FL.R 24-30 18/09A	CHF	1 614 400.00	0.87
1 200 000	MUENCHENER HYPOTHEKE FL.R 19-XX 02/06A	CHF	1 129 200.00	0.61
	Luxembourg/*Lussemburgo*		1 329 392.84	0.71
400 000	AROUNDTOWN FINANCE FL.R 24-49 31/12A	EUR	350 731.55	0.19
500 000	SES SA FL.R 24-54 12/09A	EUR	444 143.16	0.24
405 619	VIVION INVESTMENTS SAR FL.R 23-28 31/08S	EUR	368 682.13	0.20
182 528	VIVION INVESTMENTS S FL.R 23-29 28/02S	EUR	165 836.00	0.09
	Netherlands/*Paesi Bassi*		1 352 060.13	0.73
600 000	FRIESLANDCAMPINA NV FL.R 20-XX 10/12A	EUR	551 787.61	0.30
300 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 21-XX 09/02A	EUR	254 130.78	0.14
600 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	546 141.74	0.29
	South Africa/*Sudafrica*		293 581.69	0.16
240 000	INVESTEC FL.R 22-33 06/03A	GBP	293 581.69	0.16
	Spain/*Spagna*		273 699.28	0.15
300 000	UNICAJA BANCO SA FL.R 22-32 19/07A	EUR	273 699.28	0.15
	Switzerland/*Svizzera*		2 370 000.00	1.27
1 200 000	UBS GROUP INC FL.R 16-XX 13/11S	CHF	1 185 000.00	0.64
1 200 000	UBS GROUP INC FL.R 22-XX 16/02A	CHF	1 185 000.00	0.64
	United Kingdom/*Regno Unito*		870 843.06	0.47
713 000	BRITISH TELECOM FL.R 23-83 20/12A	GBP	870 843.06	0.47
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			2 383 906.12	1.28
Bonds/*Obbligazioni*			2 383 906.12	1.28
	Canada		525 750.00	0.28
500 000	PROVINCE OF MANITOBA 1.5225 24-34 16/05A	CHF	525 750.00	0.28
	France/*Francia*		183 938.62	0.10
200 000	EUTELSAT SA 2.0000 18-25 02/10A	EUR	183 938.62	0.10
	Germany/*Germania*		845 165.56	0.45
900 000	CECONOMY AG 6.25 24-29 15/07S	EUR	845 165.56	0.45
	Luxembourg/*Lussemburgo*		392 070.62	0.21
400 000	LOARRE INVESTMENTS 6.5 22-29 15/05S	EUR	392 070.62	0.21
	Netherlands/*Paesi Bassi*		436 981.32	0.23
525 000	HEIMSTADEN BOSTAD TSY 1 21-28 13/04A	EUR	436 981.32	0.23
Undertakings for Collective Investment/*Organismi d'Investimento Collettivo*			6 716 768.61	3.61
Shares/Units in investment funds/*Azioni/Quote di fondi di investimento*			6 716 768.61	3.61
	Luxembourg/*Lussemburgo*		6 716 768.61	3.61
680 655	LO FUNDS - FALLEN ANGELS RECOVERY - S CHF HEDGED CAP	CHF	6 716 768.61	3.61

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of contracts *Numero di contratti*	Description *Descrizione*	Quotation Currency *Unità di conto*	*Market Value* *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
Net options at market value/*Posizioni nette di opzioni a valore di mercato*			9 732.50	0.01
Options purchased/*Acquisto di opzioni*			18 239.86	0.01
OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/*Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)*			18 239.86	0.01
Other Options/*altre opzioni*			18 239.86	0.01
19 000 000	SWO CDX NA IG SERI C0.55 SBILGB2L 201124	USD	12 880.86	0.01
11 000 000	SWO ITRAXX EUROPE C0.55 SBILGB2L 161024	EUR	5 359.00	0.00
Options issued/*Vendita di opzioni*			(8 507.36)	(0.00)
OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/*Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)*			(8 507.36)	(0.00)
Other Options/*altre opzioni*			(8 507.36)	(0.00)
6 000 000	SWO CDX NA IG SERI P0.65 GSILGB2X 201124	USD	(2 089.47)	(0.00)
2 500 000	SWO CDX NA IG SERI P0.65 GSILGB2X 201124	USD	(870.61)	(0.00)
8 000 000	SWO ITRAXX EUROPE P0.65 GSILGB2X 161024	EUR	(1 035.44)	(0.00)
8 000 000	SWO CDX NA IG SERI P0.70 SBILGB2L 201124	USD	(2 198.85)	(0.00)
11 000 000	SWO CDX NA IG SERI P0.80 SBILGB2L 201124	USD	(1 975.80)	(0.00)
11 000 000	SWO ITRAXX EUROPE P0.80 SBILGB2L 161024	EUR	(337.19)	(0.00)

Underlying *Sottostanti*	Number of contracts *Numero di contratti*	Counterparty *Controparte*	Currency *Valuta*	Commitment *Impegni*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
				CHF	CHF	
Futures Contracts/*Contratti di Futures*					(48 907.37)	(0.03)
Futures on bonds/*Futures sui obbligazioni*						
EURO BOBL FUTURE 12/24	(10)	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	967 895.33	(8 473.05)	(0.00)
EURO BUND FUTURE 12/24	(40)	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	3 937 143.90	(44 436.44)	(0.02)
LONG GILT FUT 12/24	(10)	Goldman Sachs Intl Ldn	GBP	865 086.25	6 348.26	0.00
US 10 YEARS NOTE 12/24	(7)	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	611 994.38	(922.64)	(0.00)
US 5 YEARS NOTE-CBT 12/24	(8)	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	694 300.08	(2 108.89)	(0.00)
US TREASURY BOND 12/24	(2)	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	181 274.99	685.39	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* CHF	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(57 485.35)	(0.03)
EUR	193 770.00	UBS Ltd London	02/10/2024	CHF	182 233.32	191.45	0.00
CHF	9 933 464.71	Citibank NA (London)	20/11/2024	EUR	10 614 470.00	(24 955.23)	(0.01)
CHF	2 029 947.67	Citibank NA (London)	20/11/2024	GBP	1 832 727.00	(32 347.63)	(0.02)
CHF	2 474 153.39	Citibank NA (London)	20/11/2024	USD	2 948 257.00	635.49	0.00
EUR	468 466.00	Citibank NA (London)	20/11/2024	CHF	441 737.48	(2 226.03)	(0.00)
CHF	944 211.66	UBS Ltd London	20/11/2024	EUR	1 003 567.00	2 672.28	0.00
CHF	742 922.40	UBS Ltd London	20/03/2025	EUR	800 000.00	(1 963.44)	(0.00)
CHF	663 668.00	UBS Ltd London	20/03/2025	USD	800 000.00	507.76	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Description *Descrizione*	Counterparty *Controparte*	Notional *Figurativo*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Buy / Sell Protection *Acquisto/ vendita di protezione*	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate *Comparto riceve/(paga) a tasso fisso*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* CHF	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Credit Default Swaps (CDS)							908 009.69	0.49
CDS Index/*CDS sugli indici*								
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	2 000 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	39 918.60	0.02
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	10 500 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	209 572.65	0.11
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	3 400 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	5.00	(295 111.08)	(0.16)
ITRX XOVER CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	1 400 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	5.00	121 516.32	0.07
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	71 000 000.00	20/06/2029	EUR	Buy	1.00	(1 417 110.35)	(0.76)
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	8 000 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	159 674.41	0.09
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	39 500 000.00	20/06/2029	EUR	Sell	1.00	788 392.38	0.42
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	15 000 000.00	20/06/2029	USD	Sell	1.00	286 965.35	0.15
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	6 000 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	(114 786.14)	(0.06)
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	2 500 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	(47 827.56)	(0.03)
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	8 500 000.00	20/06/2029	USD	Sell	1.00	162 613.70	0.09
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	55 500 000.00	20/06/2029	USD	Sell	1.00	1 061 771.83	0.57
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	68 000 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	(1 300 909.62)	(0.70)
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	2 500 000.00	20/06/2029	USD	Buy	1.00	(47 827.56)	(0.03)
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	Goldman Sachs and Co	71 000 000.00	20/12/2029	EUR	Sell	1.00	1 341 257.79	0.72
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	Goldman Sachs and Co	13 000 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(245 582.41)	(0.13)
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	Goldman Sachs and Co	8 000 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(151 127.64)	(0.08)
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP	Goldman Sachs and Co	8 500 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	1.00	(160 573.12)	(0.09)
ITRX XOVER CDSI S42 5Y	Goldman Sachs and Co	850 000.00	20/12/2029	EUR	Buy	5.00	(66 312.51)	(0.04)
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	2 000 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	37 787.78	0.02
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	8 500 000.00	20/12/2029	USD	Buy	1.00	(160 598.08)	(0.09)
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	68 000 000.00	20/12/2029	USD	Sell	1.00	1 284 784.67	0.69
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	12 000 000.00	20/12/2029	USD	Buy	1.00	(226 726.70)	(0.12)
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	12 000 000.00	20/12/2029	USD	Buy	1.00	(226 726.70)	(0.12)
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	25 000 000.00	20/06/2034	EUR	Sell	1.00	123 825.13	0.07
ITRX EUR CDSI S41 5Y	Goldman Sachs and Co	25 000 000.00	20/06/2034	EUR	Buy	1.00	(123 825.13)	(0.07)
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	25 000 000.00	20/06/2034	USD	Sell	1.00	165 840.69	0.09
MARKIT CDX NA IG 42 5Y 06/2029	Goldman Sachs and Co	25 000 000.00	20/06/2034	USD	Buy	1.00	(165 840.69)	(0.09)
ITRAXX EUROPE S42 V1 MKT	Goldman Sachs and Co	20 000 000.00	20/12/2034	EUR	Buy	1.00	(28 450.94)	(0.02)
MARKIT CDX NA IG 43 5Y 12/2029	Goldman Sachs and Co	20 000 000.00	20/12/2034	USD	Buy	1.00	(96 575.38)	(0.05)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* CHF	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Excess Return Swap/*Excess Return Swap*						(203 321.31)	(0.11)
Performance of LOIM .. US IG Credit Tail Hedging Index	No fixed amount	BNP Paribas Paris	27/03/2025	USD	5 000 000.00	(58 906.42)	(0.03)
	Underlying Futures Contracts of LOIM US IG Credit Tail Hedging Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM US IG Credit Tail Hedging	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	CDXIG543 CBIL Curncy	CDX IG CDSI S43 5Y 06/28		USD		0.00	
Performance of LOIM European IG Credit Tail Hedging Index	No fixed amount	BNP Paribas Paris	27/03/2025	EUR	10 000 000.00	(137 963.65)	(0.07)
	Underlying Futures Contracts of LOIM European IG Credit Tail Hedging Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM European IG Credit Tail Hedging Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	ITXEB542 CBIL Curncy	ITRX EUR CDSI S42 5Y 06/28		EUR		0.00	
Performance of SGI VR 10Y20Y EU Index - Vol on Rates (EUR - Excess Return)	No fixed amount	Société Générale Paris	28/02/2025	EUR	1 000 000.00	(6 451.24)	0.00
	Underlying Futures Contracts of SGI VR 10Y20Y EU Index - Vol on Rates (EUR - Excess Return)	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice SGI VR 10Y20Y EU - Vol on Rates (EUR - Excess Return)	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	

The index strategy is to synthetically implement a delta-hedged long 10y20y swaption straddle strategy intended to provide long exposure to the implied volatility on the EUR 30-year swap rate.

The strategy is rebalanced weekly by purchasing one swaption straddle (one at the money payer swaption and one at the money receiver swaption) with 10-year maturity to enter into a 20-year interest rate swap linked to 6m EURIBOR (10y20y swaption straddle). Each swaption is kept within the portfolio for 3 months before being unwound. Each swaption is delta-hedged using an interest rate swap. The strategy is thus exposed to 13 sub-indices made of two swaptions (the 2 swaptions making the 10y20y swaption straddle are kept over 13 weeks) and hedging interest rate swaps.

La strategia dell'indice consiste nell'implementare sinteticamente una strategia delta-hedged long 10y20y swaption straddle volta a fornire un'esposizione lunga alla volatilità implicita del tasso swap a 30 anni in euro.

La strategia viene ribilanciata settimanalmente acquistando uno swaption straddle (uno swaption at the money payer e uno swaption at the money receiver) con scadenza a 10 anni per stipulare uno swap su tassi d'interesse a 20 anni legato all'EURIBOR a 6m (swaption straddle 10y20y). Ogni swaption viene mantenuta in portafoglio per 3 mesi prima di essere estratta. Ogni swaption è delta-hedged utilizzando uno swap su tassi d'interesse. La strategia è quindi esposta a 13 sottoindici composti da due swaption (le due swaption che compongono lo straddle swaption 10y20y sono mantenute per 13 settimane) e da swap su tassi di interesse di copertura.

Nominal *Figurativo*	Currency *Valuta*	Maturity *Scadenza*	Counterparty *Controparte*	Sub-Fund pays *Comparto paga*	Sub-Fund receives *Comparto riceve*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* CHF	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Interest rate Swap (IRS)/*Interest rate swap (IRS)*						(324 703.90)	(0.17)
16 000 000.00	CHF	27/03/2030	UBS AG LONDON BRANCH	CHF OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	0.05%	(324 703.90)	(0.17)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Ultra Low Duration (USD)

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	139 115 828.30
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 138 127 599.20)		
Cash and term deposits/*Cassa*		5 089 144.73
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		2 002 328.53
		146 207 301.56
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		70 974.09
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	36 149.25
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	13 249.36
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	160 439.68
		280 812.38
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		145 926 489.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		123 927 290.36
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	6 148 953.20
Bank interest/*Interessi bancari*		244 540.43
Bank interest on time deposits/*Interessi bancari su depositi a termine*		109 009.77
Other income/*Altri redditi*		265.94
		6 502 769.34
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	385 515.76
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	8 403.07
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		923.23
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	147 106.00
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	5 799.10
		547 747.16
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		5 955 022.18
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(1 581 526.93)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(154 918.09)
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	172 593.84
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		4 391 171.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	4 534 346.95
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(169 552.56)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		8 755 965.39
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(1 088 104.05)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	14 331 337.48
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		145 926 489.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	128 585.8720	685 546.2680	157 586.4370	656 545.7030
N - USD - Capitalisation	2 425 265.5810	2 772 171.2180	2 476 141.2400	2 721 295.5590
N - USD - Distribution	2 477 854.1170	1 616 888.2580	1 171 917.9760	2 922 824.3990
I - USD - Capitalisation	2 685 639.7220	842 456.1080	1 142 694.5910	2 385 401.2390
S - USD - Capitalisation	879 743.7110	0.0000	78 809.7330	800 933.9780
M - USD - Capitalisation	2 029 331.9390	1 124 369.5000	1 534 480.0310	1 619 221.4080
M - USD - Distribution	240 927.9360	608 765.7940	529 985.6420	319 708.0880
M X1 - USD - Capitalisation	118 191.6200	1 470 626.9850	921 657.4250	667 161.1800
M X1 - USD - Distribution	0.0000	176 899.6600	0.0000	176 899.6600

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 804 446.31	1 439 773.69	2 294 898.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.8871	11.1970	10.6867
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	33 053 188.01	27 639 297.66	80 978 017.18
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1461	11.3964	10.8347
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	32 799 578.67	27 072 020.05	24 239 423.83
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2219	10.9256	10.6063
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	29 052 830.30	30 678 286.27	38 459 371.92
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1794	11.4231	10.8558
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 947 859.49	10 217 450.39	12 805 173.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.4203	11.6141	11.0042
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	19 493 503.91	22 950 286.47	24 338 377.55
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.0388	11.3093	10.7648
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 521 525.42	2 583 692.97	1 224 692.81
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0148	10.7239	10.4069

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	8 104 606.44	1 346 482.86	9 195 109.66
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1479	11.3924	10.8240
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 148 950.63	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1479	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			139 115 828.30	95.33
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			111 661 094.55	76.52
Bonds/*Obbligazioni*			83 014 064.15	56.89
	China/*Cina*		2 973 507.45	2.04
3 000 000	AGRI BK OF CHINA NY 1.5 22-25 18/01S	USD	2 973 507.45	2.04
	Egypt/*Egitto*		2 856 758.28	1.96
3 000 000	AFRICAN EXP-IMP BANK 2.634 21-26 17/05S	USD	2 856 758.28	1.96
	France/*Francia*		10 028 401.51	6.87
4 000 000	BPCE SA 2.3750 20-25 14/01S	USD	3 967 991.40	2.72
5 000 000	LEGRAND SA 8.50 95-25 15/02S	USD	5 065 946.50	3.47
1 000 000	SOCIETE GENERALE R 4.75 15-25 24/11S	USD	994 463.61	0.68
	Germany/*Germania*		7 590 190.47	5.20
2 000 000	DEUTSCHE BANK AG 4.5 15-25 01/04S	USD	1 992 747.44	1.37
5 000 000	HAMBURG CIAL BANK 6.25 22-24 18/11A	EUR	5 597 443.03	3.84
	Hong Kong		1 981 321.16	1.36
2 000 000	CCTHK 2021 LIMITED 2 22-25 19/01S	USD	1 981 321.16	1.36
	Indonesia		1 000 000.00	0.69
1 000 000	PELABUHAN IND III REGS 4.875 14-24 01/10S	USD	1 000 000.00	0.69
	Ireland/*Irlanda*		2 056 829.50	1.41
2 000 000	SMURFIT CAPITAL FNDG 7.50 95-25 20/11S	USD	2 056 829.50	1.41
	Japan/*Giappone*		6 447.52	0.00
6 520	DEVELOPMENT BK OF JAP 1.75 22-25 18/02S	USD	6 447.52	0.00
	Netherlands/*Paesi Bassi*		1 970 628.64	1.35
2 000 000	RABOBANK 3.75 16-26 21/07S 16-26 21/07S	USD	1 970 628.64	1.35
	Norway/*Norvegia*		32 184.65	0.02
32 598	KOMMUNALBANKEN AS 2.125 15-25 23/04S	USD	32 184.65	0.02
	South Korea/*Corea del Sud*		4 902 840.99	3.36
2 000 000	HANA SECURITIES 5.7 23-24 03/11S	USD	2 000 677.24	1.37
2 000 000	KB KOOKMIN CARD 1.5 21-26 13/05S	USD	1 902 236.78	1.30
1 000 000	KEB 4.25 14-24 14/10S	USD	999 926.97	0.69
	Spain/*Spagna*		32 167.97	0.02
32 598	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 2.746% 28-05-25	USD	32 167.97	0.02
	Switzerland/*Svizzera*		129 775.29	0.09
130 392	UBS GROUP INC 3.75 16-25 26/03S	USD	129 775.29	0.09
	United Kingdom/*Regno Unito*		2 216 309.66	1.52
97 794	GOLDMAN SACHS INTL 5.475 24-25 24/02A	USD	98 166.67	0.07
2 000 000	NATWEST MARKETS 5.4160 24-27 17/05S	USD	2 053 540.62	1.41
65 196	STANDARD CHARTERED 3.20 15-25 17/04S	USD	64 602.37	0.04
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		45 236 701.06	31.00
500 000	AMERICAN HONDA FIN 4.9 24-27 09/07S	USD	511 040.44	0.35
1 000 000	ATHENE GLOBAL FUNDIN 5.349 24-27 09/07S	USD	1 022 060.09	0.70
3 000 000	ATHENE GLOBAL FUNDING 1.716 22-25 07/01S	USD	2 972 512.32	2.04
2 000 000	CDW LLC CDW FINANCE 4.125% 01-05-25	USD	1 987 429.24	1.36
6 520	CITIFINANCIAL CREDIT 7.875 95-25 01/02S	USD	6 576.05	0.00
1 592 000	CITIGROUP GLOBA 1.6500 19-25 30/09A	USD	1 559 052.75	1.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
2 000 000	CITIGROUP INC 1.281 21-25 03/11S	USD	1 992 251.86	1.37
1 300 000	CITIZENS BANK NA 2.25 20-25 30/04S	USD	1 279 564.27	0.88
3 000 000	CITIZENS BANK NA 6.0640 22-25 24/10S	USD	2 997 854.40	2.05
2 500 000	F G GLOBAL FUNDING 1.7500 21-26 30/06S	USD	2 369 292.70	1.62
2 000 000	FIFTH THIRD BANK 3.85 16-26 15/03S	USD	1 980 006.20	1.36
3 571 000	FORD MOTOR CREDIT CO 4.389 16-26 08/01S	USD	3 541 625.81	2.43
1 000 000	GENERAL ELECTRIC 5.5500 06-26 05/01S	USD	1 010 183.91	0.69
2 000 000	GENERAL MOTORS 1.2000 21-24 15/10S	USD	1 996 673.84	1.37
32 598	GOLDMAN SACHS GROUP 3.5 20-25 30/03S	USD	32 398.47	0.02
1 000 000	HYUNDAI CAPITAL AM 5.25 24-27 08/01S	USD	1 018 367.35	0.70
3 260 000	NBD BANK NA 8.25 94-24 01/11S4	USD	3 267 160.59	2.24
65 196	NESTLE HOLDINGS 3.5% 18-25 24/09S	USD	64 786.45	0.04
3 885 000	PNC BANK 5.9 06-26 01/04S	USD	3 886 998.95	2.66
2 000 000	PRA HEALTH SCIENCES 2.875 21-26 15/07S	USD	1 939 149.38	1.33
3 000 000	RINKER MATERIALS COR 7.7 03-25 21/07U	USD	3 068 856.51	2.10
2 000 000	SBL HOLDINGS LLC 5.125 19-26 13/11S	USD	1 980 378.08	1.36
530 000	SOLVENTUM CORP 5.45 24-27 25/02S	USD	541 097.72	0.37
2 220 125	SPRINT SPECTRUM/SPECI 4.738 18-25 20/03Q	USD	2 221 409.08	1.52
1 500 000	SYNCHRONY FINANCIAL 4.875 22-25 13/06S	USD	1 497 251.17	1.03
484 000	TRUIST FIN CORP 6.0000 96-26 15/02S	USD	492 723.43	0.34
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			25 325 729.01	17.36
	Australia		65 189.51	0.04
65 196	ANZ BANKING GROUP FL.R 24-25 07/04Q	USD	65 189.51	0.04
	Bahrain/*Bahrein*		2 000 888.44	1.37
2 000 000	GULF INTL BANK BSC FL.R 20-25 30/01Q	USD	2 000 888.44	1.37
	Canada		261 400.43	0.18
65 196	CDP FINANCIAL INC FL.R 23-25 19/05Q	USD	65 280.53	0.04
65 196	CDP FIN AUTRE R+0.4% 19-05-25	USD	65 280.53	0.04
130 392	CIBC FL.R 22-25 07/04Q	USD	130 839.37	0.09
	France/*Francia*		2 002 846.16	1.37
2 000 000	SG FL.R 23-25 29/09Q	USD	2 002 846.16	1.37
	Luxembourg/*Lussemburgo*		195 646.04	0.13
195 587	SPIRE SA FL.R 22-25 27/01Q	USD	195 646.04	0.13
	Singapore		2 102 391.79	1.44
2 097 794	DEUTSCHE BANK/S FL.R 18-25 19/03Q	USD	2 102 391.79	1.44
	South Korea/*Corea del Sud*		32 673.00	0.02
32 598	KOREA DB LONDON BRA FL.R 24-25 26/03Q	USD	32 673.00	0.02
	Switzerland/*Svizzera*		1 994 586.14	1.37
2 000 000	UBS GROUP AG FL.R 22-26 12/05S	USD	1 994 586.14	1.37
	United Kingdom/*Regno Unito*		3 122 039.37	2.14
65 196	EBRD FL.R 20-24 15/10Q	USD	65 199.92	0.04
3 000 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 19-25 07/11S	USD	2 991 503.55	2.05
65 196	KOREA DB LONDON BRANCH AUTRE R+0.36% 17-05-25	USD	65 335.90	0.04
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		13 548 068.13	9.28
65 196	AMERICAN HONDA FIN FL.R 24-25 12/02Q	USD	65 262.19	0.04
64 335	CATERPILLAR FINANCI FL.R 23-25 11/08Q	USD	64 421.56	0.04
32 598	CITIGROUP INC FL.R 20-24 30/10S	USD	32 606.13	0.02
1 400 000	CITIZENS BANK NA/RI FL.R 23-26 26/01S	USD	1 399 303.40	0.96
2 000 000	DEUTSCHE BK NEW YORK FL.R 22-26 14/07S	USD	2 015 933.00	1.38
1 750 000	HUNTINGTON NATL BK FL.R 22-25 18/11S	USD	1 750 187.22	1.20
1 000 000	HYUNDAI CAPITAL AME FL.R 23-25 03/11Q	USD	1 005 693.09	0.69

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
5 542	INTERNATIONAL BANK FL.R 19-24 20/11S	USD	5 546.21	0.00
65 196	JOHN DEERE CAPITAL COR FL.R 21-24 11/10Q	USD	65 196.13	0.04
3 000 000	JPMORGAN CHASE CO 1.04 21-27 04/02S	USD	2 868 289.71	1.97
94 716	MASSMUTUAL GLOBAL FUN FL.R 21-24 21/10Q	USD	94 714.59	0.06
130 392	METROPOLITAN LIFE FL.R 22-25 21/03Q	USD	130 835.71	0.09
90 296	MORGAN STANLEY FL.R 21-25 20/07S	USD	90 331.46	0.06
1 500 000	PACIFIC LIFE GLOBAL FUNDING II SOFFRAT+0.85% 05-02-27	USD	1 506 070.13	1.03
1 458 000	TOYOTA MOTOR CREDITFL.R 18-25 24/10A	USD	1 450 687.11	0.99
1 000 000	TOYOTA MOTOR CREDIT SOFFRAT+0.65% 05-01-26	USD	1 002 990.49	0.69
Mortgage & Asset-backed Securities/*Titoli ipotecari e garantiti da attività*			3 321 301.39	2.28
	Bermuda		125 004.86	0.09
125 000	SYMPHONY CLO XXXI FL.R 22-35 22/04Q	USD	125 004.86	0.09
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		1 124 736.01	0.77
1 000 000	GOLDENTTREE LOAN MANAG FL.R 24-37 20/04Q	USD	999 769.20	0.69
125 000	MP16 2019-2X X -34 16/11Q	USD	124 966.81	0.09
	Jersey		2 071 560.52	1.42
1 875 000	GOLDENTREE LOAN MANA FL.R 23-36 20/07Q	USD	1 871 960.06	1.28
200 000	SYMPHONY CLO XXXII F.LO 22-35 24/04Q	USD	199 600.46	0.14
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			22 638 600.80	15.51
Bonds/*Obbligazioni*			3 879 239.60	2.66
	British Virgin Islands/*Isole Vergini Britanniche*		1 006 553.72	0.69
1 000 000	VERTEX CAPITAL INVEST 5.95 24-26 21/03S	USD	1 006 553.72	0.69
	South Korea/*Corea del Sud*		2 872 685.88	1.97
3 000 000	WOORI CARD CO L 1.7500 21-26 23/03S	USD	2 872 685.88	1.97
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			10 559 675.27	7.24
	Luxembourg/*Lussemburgo*		5 435 244.26	3.72
5 500 000	KBC IFIMA NV-SUB FL.R 05-25 07/02A	USD	5 435 244.26	3.72
	South Korea/*Corea del Sud*		97 898.41	0.07
97 794	KOREA DB TOKYO FL.R 24-25 03/09Q	USD	97 898.41	0.07
	United Arab Emirates/*Emirati Arabi Uniti*		5 026 532.60	3.44
5 000 000	NATL BANK OF ABU DH FL.R 20-25 14/07Q	USD	5 026 532.60	3.44
Mortgage & Asset-backed Securities/*Titoli ipotecari e garantiti da attività*			6 912 035.93	4.74
	Bermuda		4 188 986.58	2.87
3 200 000	APEX CREDIT CLO 2020 FL.R 24-35 20/04Q	USD	3 188 756.48	2.19
1 000 000	OHA CREDIT FUNDING FL.R 24-37 19/07Q	USD	1 000 230.10	0.69
	Jersey		1 744 069.60	1.20
1 750 000	GOLDENTREE LOAN MAN FL.R 23-37 20/01Q	USD	1 744 069.60	1.20
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		978 979.75	0.67
480 000	ELMWOOD CLO F.LR 22-35 22/04Q	USD	479 144.45	0.33
500 000	GOLDENTREE LOAN CLO 6 FL.R 22-35 20/04Q	USD	499 835.30	0.34
Structured products/*Prodotti strutturati*			1 287 650.00	0.88
	Australia		1 287 650.00	0.88
1 820 000	COMMONW.BK AUSTRAL. 0.00 10-25 27/07U	USD	1 287 650.00	0.88
Money market instruments/*Strumenti del mercato monetario*			4 816 132.95	3.30
Bonds/*Obbligazioni*			4 684 697.43	3.21
	Australia		282 562.05	0.19
136 911	BANK OF CHIN LTD S ZCP 05-11-24	USD	136 000.27	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
65 196	MUFG BANK LTD ZCP 060125	USD	63 646.54	0.04
84 755	TELSTRA CORPORATION ZCP 101224	USD	82 915.24	0.06
	Austria		77 561.27	0.05
78 235	OSTKONB VIE ZCP 161024	USD	77 561.27	0.05
	Belgium/*Belgio*		284 074.75	0.19
162 989	SUMI MITS BANK COR ZCP 09-12-24	USD	160 241.48	0.11
195 587	SUMITOMO BXL BRANCH ZCP 251024	NZD	123 833.27	0.08
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		162 229.14	0.11
162 989	EBURY FINANCE LTD ZCP 151024	USD	162 229.14	0.11
	France/*Francia*		674 608.99	0.46
13 039	AEGIDE ZCP 141124	EUR	14 410.88	0.01
65 196	AGEN CENT ORGA SEC ZCP 16-12-24	USD	64 245.76	0.04
110 833	ANTALIS ZCP 01-11-24	USD	109 377.19	0.07
162 989	BATI SARE SA DHLM ZCP 08-10-24	EUR	180 129.63	0.12
65 196	BFCM ZCP 130225	USD	61 935.48	0.04
81 495	COFACE SA ZCP 051124	USD	80 803.98	0.06
65 196	MANAGTED & ENHANCED ZCP 051124	USD	63 701.66	0.04
65 196	SATELLITE SAS ZCP 101024	USD	64 303.42	0.04
35 858	SATELLITE SAS ZCP 281024	USD	35 700.99	0.02
	Germany/*Germania*		113 090.67	0.08
32 598	DEUTSCHE BANK AG, ZCP 231224	USD	32 213.42	0.02
81 495	INDUSTRIAL AND COMME ZCP 121124	USD	80 877.25	0.06
	Hong Kong		151 554.25	0.10
97 794	BANK OF CHINA HK BCH ZCP 101024	USD	97 127.28	0.07
55 416	INDUS BK KOR (HK) ZCP 181124	USD	54 426.97	0.04
	Ireland/*Irlanda*		259 115.25	0.18
195 587	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 091024	USD	194 746.82	0.13
65 196	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 271124	USD	64 368.43	0.04
	Luxembourg/*Lussemburgo*		263 462.93	0.18
72 237	BANK OF CHINA HK LTD ZCP 070225	USD	70 630.05	0.05
97 794	CORELUX S A ZCP 121124	USD	96 996.57	0.07
32 598	CORELUX S A ZCP 151024	USD	32 451.79	0.02
65 196	ICBC E ZCP 081024	USD	63 384.52	0.04
	Netherlands/*Paesi Bassi*		32 511.53	0.02
32 598	NEDE WATERSCHAPSBANK ZCP 281024	USD	32 511.53	0.02
	New Zealand/*Nuova Zelanda*		269 490.38	0.18
270 563	NEW ZEALAND LOCAL GV ZCP 291024	USD	269 490.38	0.18
	Singapore		32 148.55	0.02
32 598	BAYFRONT INFR MANAGE ZCP 081024	USD	32 148.55	0.02
	South Korea/*Corea del Sud*		95 485.68	0.07
65 196	KEB HANA BANK ZCP 161024	USD	63 427.29	0.04
32 598	KOREA DEVELOP BANK ZCP 071024	USD	32 058.39	0.02
	Sweden/*Svezia*		19 394.70	0.01
19 559	AKADEMISKA HUS A.B. ZCP 121124	USD	19 394.70	0.01
	United Kingdom/*Regno Unito*		633 107.95	0.43
65 196	HALKIN FINANCE PLC ZCP 101024	USD	64 907.89	0.04
97 794	LAND SECURITIES PLC ZCP 051124	USD	96 499.24	0.07
195 587	LAND SECURITIES PLC ZCP 121124	EUR	216 970.31	0.15
65 196	MIZUHO BANK, LTD ZCP 271224	USD	64 404.24	0.04
195 587	TRANSPORT FOR LONDON ZCP 121124	USD	190 326.27	0.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		1 334 299.34	0.91
162 989	COLLATERALIZED COMM ZCP 051224	USD	158 699.95	0.11
102 905	HSBC U ZCP 06-02-25	USD	99 849.28	0.07
66 408	HSBC U ZCP 11-04-25	USD	63 638.86	0.04
65 196	LLOYDS BK CORP MK NY ZCP 031024	USD	61 425.19	0.04
74 975	MERCEDES-BENZ ZCP 161024	USD	74 688.69	0.05
65 196	PEFC PRIV EXPO FUN ZCP 07-11-24	USD	64 398.07	0.04
228 185	REGENCY MARKETS 1 ZCP 151024	USD	227 334.67	0.16
65 196	SKAN ENSK BAN 5.59% 11-04-25	USD	65 182.14	0.04
97 794	UNITED STATES ZCP 03-12-24	USD	97 020.30	0.07
130 392	UNITED STATES ZCP 14-11-24	USD	129 651.24	0.09
97 794	UNITED STATES ZCP 17-10-24	USD	97 589.19	0.07
195 587	VOLKSWAGEN GROUP OF ZCP 161024	USD	194 821.76	0.13
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			131 435.52	0.09
	Canada		65 039.37	0.04
65 196	ROYAL BANK OF CANADA FL.R 2324 18/10Q	USD	65 039.37	0.04
	United Kingdom/*Regno Unito*		66 396.15	0.05
65 196	UBS AG ZCP 270625	USD	66 396.15	0.05

Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Rate *Tasso*	Amount *Somme*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
				USD	
Term Deposits/ *Depositi a terminee*				684 555.77	0.47
Banco Santander S.A	01/10/2024	USD	4.70	325 978.94	0.22
Rabobank Nederland	01/10/2024	USD	4.75	358 576.83	0.25

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(160 439.68)	(0.11)
USD	176 173.74	Nomura International Plc	08/10/2024	EUR	162 989.47	(5 736.57)	(0.00)
USD	122 263.42	UBS Ltd London	25/10/2024	NZD	195 587.36	(1 904.63)	(0.00)
USD	217 967.25	UBS Ltd London	12/11/2024	EUR	195 587.36	(616.03)	(0.00)
USD	14 298.58	UBS Ltd London	14/11/2024	EUR	13 039.16	(275.23)	(0.00)
USD	5 788 397.47	Nomura International Plc	18/11/2024	EUR	5 312 500.00	(151 907.22)	(0.10)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Ultra Low Duration (EUR)

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	436 028 703.53
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 434 028 145.80)		
Cash and term deposits/*Cassa*		18 135 997.56
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		197 294.91
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		3 743 488.91
Interest on swaps receivable/*Interessi su swaps da ricevere*		152 180.61
Unrealised appreciation on IRS/*Plusvalenza non realizzata su IRS*	(2)	7 529.55
		458 265 195.07
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		5 069 633.56
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		869 459.71
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	58 701.63
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	39 989.64
Interest on swaps payable/*Interessi su swaps da pagare*		103 620.56
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	31 716.86
		6 173 121.96
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		452 092 073.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		483 947 803.79
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	14 967 994.79
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		64 498.86
Bank interest/*Interessi bancari*		802 014.18
Bank interest on time deposits/*Interessi bancari su depositi a termine*		2 884.57
Other income/*Altri redditi*		2 840.65
		15 840 233.05
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	637 803.54
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	25 194.79
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		1 121.87
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	461 295.14
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	13 555.73
Other expenses/*Altre spese*		10.97
		1 138 982.04
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		14 701 251.01
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	417 332.10
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(342 382.10)
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	308 237.81
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		15 084 438.82
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	6 130 606.63
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(15 290.74)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IRS*	(2)	(62 971.98)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		21 136 782.73
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(1 890 656.90)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(51 101 856.51)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		452 092 073.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - EUR - Capitalisation	306 688.7660	3 577 058.4040	277 174.7470	3 606 572.4230
P - EUR - Distribution	83 769.9140	155 182.2630	18 789.0000	220 163.1770
N - EUR - Capitalisation	14 468 848.9750	7 844 864.0680	8 432 802.1580	13 880 910.8850
N - EUR - Distribution	6 200 307.7840	6 210 769.0140	6 771 974.0110	5 639 102.7870
I - EUR - Capitalisation	12 676 530.9740	2 110 211.1960	8 891 765.9590	5 894 976.2110
S - EUR - Capitalisation	2 745 748.3410	583 000.0000	1 333 126.0000	1 995 622.3410
M - EUR - Capitalisation	6 477 942.2300	3 089 923.2930	4 191 795.5500	5 376 069.9730
M - EUR - Distribution	1 647 048.7720	2 461 097.3870	1 712 428.7060	2 395 717.4530
M X1 - EUR - Capitalisation	3 168 969.5220	4 621 280.9510	4 120 056.9690	3 670 193.5040
M X1 - EUR - Distribution	0.0000	425 391.6540	236 374.1610	189 017.4930

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	37 905 313.09	3 084 531.84	5 516 171.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5101	10.0575	9.7608
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 286 503.12	842 515.70	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3855	10.0575	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	147 574 808.49	146 908 057.40	213 837 719.19
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6315	10.1534	9.8341
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	57 576 101.88	61 813 554.16	51 521 164.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.2102	9.9694	9.7258
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	62 850 710.29	129 024 442.84	131 579 554.43
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6617	10.1782	9.8542
I X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	29 229 770.33
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	9.8103
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	21 458 609.16	28 143 371.68	45 934 672.39
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.7528	10.2498	9.9086

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	56 897 661.69	65 518 825.45	83 542 289.18
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5835	10.1141	9.8025
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	24 447 356.30	16 372 828.70	7 800 046.47
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.2046	9.9407	9.6943
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	39 116 609.38	32 239 676.02	68 998 650.52
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6579	10.1736	9.8465
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 978 399.71	0.00	569 053.34
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.4668	0.0000	9.7497

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			436 028 703.53	96.45
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			346 347 583.31	76.61
Bonds/*Obbligazioni*			144 622 793.10	31.99
	Austria		5 091 300.00	1.13
5 000 000	KOMMUNALKREDIT 6.135 23-25 15/09A	EUR	5 091 300.00	1.13
	Belgium/*Belgio*		495 805.07	0.11
500 000	KBC GROEP 2.00 15-25 06/03A	EUR	495 805.07	0.11
	Finland/*Finlandia*		12 207 345.90	2.70
9 000 000	AKTIA OYJ 4.78 23-26 17/04A	EUR	9 251 538.39	2.05
3 000 000	NOKIA OYJ 2 19-26 11/03A	EUR	2 955 807.51	0.65
	France/*Francia*		16 111 353.19	3.56
800 000	BANQUE STELLANTIS FRA 3.875 23-26 19/01A	EUR	806 630.62	0.18
5 205 438	BNP PARIBAS 1.00 17-24 29/11A	EUR	5 181 434.19	1.15
85 599	BPCE SA 0.00 14-26 25/06U	EUR	126 562.15	0.03
493 052	CADES 0.12 16-24 21/12A	EUR	489 377.63	0.11
85 000	WORLDLINE SA CV 0.00 20-25 30/07	EUR	9 507 348.60	2.10
	Germany/*Germania*		10 436 392.28	2.31
5 000 000	AAREAL BANK AG 5.875 24-26 29/05A	EUR	5 184 437.00	1.15
2 000 000	HAMBURG CIAL BANK 6.25 22-24 18/11A	EUR	2 006 162.10	0.44
119 839	HAMBURG CIAL BANK AG 4.875 23-25 17/03A	EUR	120 648.00	0.03
73 615	HOWOGE WOHNUNGS 0.0000 21-24 01/11A	EUR	73 372.92	0.02
3 000 000	LANDESBANK BERL 4.5000 23-26 06/03A	EUR	3 051 772.26	0.68
	Iceland/*Islanda*		1 960 146.24	0.43
2 045 000	LANDSBANKINN HF 0.7500 21-26 25/05A	EUR	1 960 146.24	0.43
	Ireland/*Irlanda*		15 027 352.88	3.32
5 800 000	GRENKE FINANCE 6.75 23-26 07/01A	EUR	5 995 121.98	1.33
7 051 360	GRENKE FINANCE PLC 4.125 22-24 14/10A	EUR	7 032 230.90	1.56
2 000 000	PENTA CLO 14 DAC FL.R 0.95 24-37 20/10Q	EUR	2 000 000.00	0.44
	Japan/*Giappone*		8 263 520.61	1.83
5 000 000	MIZUHO FINANCIAL GRP 0.184 21-26 13/04A	EUR	4 804 022.30	1.06
3 500 000	NISSAN MOTOR CO 2.6520 20-26 17/03A	EUR	3 459 498.31	0.77
	Luxembourg/*Lussemburgo*		13 529 849.95	2.99
7 483 000	ICBC LUXEMBOURG 0.125 21-24 28/10A28/10A	EUR	7 464 937.39	1.65
6 000 000	SES EMTN 4.00 12-27 31/05A	EUR	6 064 912.56	1.34
	Netherlands/*Paesi Bassi*		10 326 859.31	2.28
5 000 000	HEIMSTADEN BOSTAD TSY 0.25 21-24 13/10A	EUR	4 990 597.70	1.10
171 199	ROCHE FINANCE EUROPE BV 0.875% 25-02-25	EUR	169 578.79	0.04
5 000 000	SYNGENTA FIN NV 3.375 20-26 16/04A	EUR	4 995 395.45	1.10
171 199	VOLKSWAGEN FINANCIAL 3.75 22-24 25/11A	EUR	171 287.37	0.04
	South Korea/*Corea del Sud*		13 179 833.43	2.92
13 200 000	SHINHAN BANK CO LTD 0.25 19-24 16/10A10A	EUR	13 179 833.43	2.92
	Spain/*Spagna*		8 855 196.66	1.96
6 000 000	BBVA SA 0.375 19-24 02/10A0 19-24 02/10A	EUR	6 000 000.00	1.33
3 000 000	WERFENLIFE SA 0.5000 21-26 28/10A	EUR	2 855 196.66	0.63

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
	Sweden/*Svezia*		4 765 806.19	1.05
300 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.875% 14-03-25	EUR	297 671.68	0.07
2 000 000	HOIST FINANCE AB 3.375 20-24 27/11A 27/1	EUR	1 994 582.64	0.44
2 500 000	VOLVO TREASURY AB 0.625 22-25 14/02S	EUR	2 473 551.87	0.55
	United Kingdom/*Regno Unito*		17 146 963.40	3.79
4 000 000	JAGUAR LAND ROVER 6.8750 19-26 15/11S	EUR	4 235 436.20	0.94
10 000 000	MITSUBISHI HC CAP UK 0.00 21-24 29/10U	EUR	9 972 105.60	2.21
3 000 000	UBS AG LONDON 1.5 16-26 10/04A	EUR	2 939 421.60	0.65
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		7 225 067.99	1.60
4 200 000	AMERICAN HONDA FIN 1.95 20-24 18/10A	EUR	4 196 519.38	0.93
17 120	BIRD 0.00 94-24 28/10U	DEM	8 731.62	0.00
3 000 000	MORGAN STANLEY 0.406 21-27 30/04A	EUR	2 849 499.60	0.63
171 199	MORGAN STANLEY 1.75% 30-01-25	EUR	170 317.39	0.04
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			177 753 688.82	39.32
	Australia		428 207.89	0.09
256 798	COMMONWEALTH BANK FL.R 23-24 25/10Q	EUR	256 851.48	0.06
171 199	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA FL.R 24-25 18/08Q	EUR	171 356.41	0.04
	Canada		13 024 935.30	2.88
513 596	CANADIAN IMPERIAL BK FL.R 24-25 17/07Q	EUR	514 107.53	0.11
5 000 000	DAIMLER TRUCKS FINA FL.R 23-25 18/03Q	EUR	5 009 552.50	1.11
2 400 000	FEDERATION DES CAISS FL.R 24-26 17/01Q	EUR	2 409 131.90	0.53
5 085 599	TORONTO DOMINION BK FL.R 23-25 20/01Q	EUR	5 092 143.37	1.13
	Czech Republic/*Repubblica ceca*		257 097.26	0.06
256 798	CZECH EXPORT FL.R 23-25 07/06S	EUR	257 097.26	0.06
	Finland/*Finlandia*		34 642 742.97	7.66
599 196	AKTIA OYJ FL.R 23-25 20/01Q	EUR	600 074.10	0.13
10 000 000	AKTIA OYJ FL.R 24-26 19/01Q	EUR	10 043 790.80	2.22
171 199	CENTRAL BANK OF SAVI FL.R 22-25 20/01Q	EUR	171 319.36	0.04
5 000 000	CENTRAL BANK OF SAVI FL.R 24-26 12/02Q	EUR	5 008 483.10	1.11
11 500 000	OMA SAVINGS BANK PLC FL.R 21-25 19/05Q	EUR	11 453 899.14	2.53
7 342 397	OP CORPORATE BANK FL.R 23-25 21/11Q	EUR	7 365 176.47	1.63
	France/*Francia*		1 077 844.45	0.24
529 004	SG E3R+0.45% 13-01-25 EMTN	EUR	529 578.12	0.12
376 637	VILOGIA SA D HLM FL.R 24-25 10/03Q	EUR	377 003.43	0.08
171 199	VILOGIA STE ANONYME D HLM E3R+0.45% 04-09-25	EUR	171 262.90	0.04
	Germany/*Germania*		38 192 902.77	8.45
855 994	BANK OF MONTREAL FL.R 23-24 25/10Q	EUR	856 045.70	0.19
1 000 000	COMMERZBANK AKTIENG FL.R 24-27 12/03Q	EUR	1 003 929.98	0.22
5 000 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 15-25 30/07S	EUR	4 996 892.25	1.11
12 671 199	DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	EUR	12 703 373.70	2.81
15 000 000	HAMBURG COMMERC FL.R 23-25 05/12Q	EUR	15 129 803.70	3.35
3 500 000	JEFFERIES FINANCIAL FL.R 24-26 22/07Q	EUR	3 502 857.44	0.77
	Ireland/*Irlanda*		1 900 807.50	0.42
1 900 000	ADAGIO XII EUR CL E3R+0.45 24-3720/10Q	EUR	1 900 807.50	0.42
	Luxembourg/*Lussemburgo*		16 780 858.35	3.71
9 000 000	BANQUE INTLE A LUXEMBOURG E3R+1.0% 24-05-27	EUR	9 068 402.52	2.01
684 795	SINGLE PLATFORM INVEST REP 24-25 17/06M	EUR	684 521.05	0.15
3 000 000	TRATON FINANCE LUXEMBOURG E3R+0.7% 21-08-26	EUR	3 001 896.90	0.66
4 000 000	TRATON FINANCE LUX FL.R 23-26 21/01Q	EUR	4 026 037.88	0.89

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
	Mexico/*Messico*		2 663 602.76	0.59
2 628 399	JEFFERIES FINANCIAL FL.R 23-26 19/06Q	EUR	2 663 602.76	0.59
	Netherlands/*Paesi Bassi*		37 597 599.74	8.32
2 000 000	ABN AMRO BANK NV FL.R 24-27 15/01Q	EUR	2 013 618.48	0.45
599 196	BMW FINANCE FL.R 23-24 09/12Q	EUR	599 412.40	0.13
5 000 000	NATLENEDERLANDEN BA FL.R 19-26 10/07Q	EUR	4 944 880.20	1.09
5 342 397	NATWEST MARKETS NV FL.R 22-25 06/09Q	EUR	5 355 887.04	1.18
5 427 997	NATWEST MKTS NV FL.R 22-24 14/11Q	EUR	5 432 931.77	1.20
5 171 199	NIBC BANK NV FL.R 23-25 27/10Q	EUR	5 210 165.90	1.15
5 000 000	TOYOTA MOTOR FINANCE FL.R 23-25 22/12Q	EUR	5 013 029.50	1.11
4 000 000	TOYOTA MOTOR FINANCE FL.R 24-27 09/02Q	EUR	4 021 318.00	0.89
5 000 000	VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV E3R+0.55% 14-08-26	EUR	5 006 356.45	1.11
	Norway/*Norvegia*		856 192.07	0.19
342 397	SPAREBANK MIDT NORGE AS E3R+0.5% 16-12-24	EUR	342 724.32	0.08
513 596	SR BANK SPARE ROGALANDFL.R 24-25 17/04Q	EUR	513 467.75	0.11
	Spain/*Spagna*		4 752 748.04	1.05
256 798	BANCO SANTANDER FL.R 23-25 16/01Q	EUR	257 182.08	0.06
171 199	BANCO SANTANDER SA FL.R 20-25 11/02Q	EUR	171 490.04	0.04
4 000 000	NT CONS FIN FL.R 24-26 22/01Q	EUR	4 015 375.16	0.89
308 158	SANTANDER CONSUMER FL.R 23-25 14/03Q	EUR	308 700.76	0.07
	Sweden/*Svezia*		5 789 629.26	1.28
42 000 000	AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 19-24 12/11Q	SEK	3 715 343.21	0.82
2 068 480	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 23-25 13/06Q	EUR	2 074 286.05	0.46
	Switzerland/*Svizzera*		4 111 932.72	0.91
4 102 719	UBS GROUP AG FL.R 21-26 16/01Q	EUR	4 111 932.72	0.91
	United Kingdom/*Regno Unito*		15 248 236.88	3.37
7 800 000	MITSUBISHI HC CAPIT FL.R 24-25 15/05Q	EUR	7 802 393.43	1.73
427 997	MIZUHO INTL FL.R 23-25 27/01Q	EUR	428 645.29	0.09
2 000 000	NATIONAL WESTMINSTER FL.R 23-25 18/09Q	EUR	1 997 531.76	0.44
5 000 000	NATL WESTM BK SUB FL.R 24-26 09/01Q	EUR	5 019 666.40	1.11
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		428 350.86	0.09
427 392	KRAFT HEINZ FOODS CO FL.R 23-25 09/05Q	EUR	428 350.86	0.09
Mortgage & Asset-backed Securities/*Titoli ipotecari e garantiti da attività*			23 971 101.39	5.30
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		2 123 113.22	0.47
2 125 000	PENTA CLO E3R+0.48% 15-08-38	EUR	2 123 113.22	0.47
	Ireland/*Irlanda*		16 391 035.49	3.63
1 622 522	ADAGIO CLO FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1 622 438.59	0.36
2 000 000	BAIN CAPITAL EURO FL.R 24-38 24/04Q	EUR	2 002 216.80	0.44
312 500	CVC CORDATUS LOAN FUND XVIII DAC E3R+0.45% 25-04-36	EUR	312 513.97	0.07
2 000 000	FIDELITY GRAND HARB FL.R 24-38 15/04Q	EUR	2 002 602.00	0.44
312 500	HARVT 28X X FL.R 22-34 25/10Q	EUR	312 504.63	0.07
250 000	ICGE 2022-1X X FL.R 22-35 15/05Q	EUR	249 994.77	0.06
2 500 000	ICG EURO CLO 2023-2 FL.R 24-38 26/01Q	EUR	2 502 087.00	0.55
2 500 000	OCPE 2024-9X X FL.R 24-38 20/04Q	EUR	2 498 997.25	0.55
976 317	PEMBROKE PROPERTY FINANCE E3R+1.45% 01-06-40	EUR	982 057.64	0.22
2 000 000	PROVIDUS CLO FL.R 23-36 18/07Q	EUR	2 002 051.60	0.44
1 900 000	TRENTIDIOUS DESIGNA FL.R 24-38 26/02Q	EUR	1 903 571.24	0.42
	Luxembourg/*Lussemburgo*		2 703 823.73	0.60
2 700 000	RRE 16 LOAN MANA FL.R 23-26 15/10Q	EUR	2 703 823.73	0.60

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
	Netherlands/*Paesi Bassi*		2 753 128.95	0.61
2 750 000	ARES EUROPEAN CLO FL.R 24-37 15/04Q	EUR	2 753 128.95	0.61
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			55 201 767.85	12.21
Bonds/*Obbligazioni*			9 699 346.69	2.15
	Belgium/*Belgio*		2 044 047.00	0.45
2 000 000	GOLDMAN SACHS FINANC 2.00 22-27 12/05U	EUR	2 044 047.00	0.45
	Hungary/*Ungheria*		42 799.69	0.01
171 199	INTERNATIONAL INV BK 0 21-23 16/10U - FV, refer to/voir note 2	EUR	42 799.69	0.01
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		7 612 500.00	1.68
7 500 000	MORGAN STANLEY FINAN 5.0 23-26 05/01S	EUR	7 612 500.00	1.68
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			34 486 427.50	7.63
	Canada		5 006 135.15	1.11
5 000 000	CANADIAN IMPERIAL BK FL.R 24-26 17/07Q	EUR	5 006 135.15	1.11
	Denmark/*Danimarca*		3 887 296.04	0.86
4 000 000	JYSKE BANK DNK FL.R 21-26 02/09A	EUR	3 887 296.04	0.86
	France/*Francia*		428 654.59	0.09
427 997	VILOGIA STE ANONYME FL.R 24-25 27/06Q	EUR	428 654.59	0.09
	Luxembourg/*Lussemburgo*		5 085 599.37	1.12
5 085 599	VERSITO INTL SA FL.R 22-25 25/07Q	EUR	5 085 599.37	1.12
	Spain/*Spagna*		1 536 874.91	0.34
1 500 000	CELLNEX TELECOM SA FL.R 17-27 03/08A	EUR	1 536 874.91	0.34
	United Kingdom/*Regno Unito*		2 499 354.00	0.55
2 500 000	MITSUBISHI HC CAP UK FL.R 24-26 30/04Q	EUR	2 499 354.00	0.55
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		16 042 513.44	3.55
16 000 000	ATHENE GLOBAL FUNDI FL.R 24-27 23/02Q	EUR	16 042 513.44	3.55
Mortgage & Asset-backed Securities/*Titoli ipotecari e garantiti da attività*			9 092 453.23	2.01
	Ireland/*Irlanda*		9 092 453.23	2.01
4 500 000	BAIN CAPITAL EURO FL.R 24-37 15/01Q	EUR	4 491 876.15	0.99
2 000 000	FAIR OAKS LOAN FUND FL.R 24-36 15/10Q	EUR	2 001 106.80	0.44
2 000 000	INVESCO EURO FL.R 24-37 15/07Q	EUR	1 999 435.60	0.44
600 000	MACKAY SHIELDS EURO FL.R 24-38 20/10Q	EUR	600 034.68	0.13
Structured products/*Prodotti strutturati*			1 923 540.43	0.43
	Luxembourg/*Lussemburgo*		1 494 631.94	0.33
1 405 542	CODEIS SECURITIES SA 0 21-50 12/10U	EUR	1 494 631.94	0.33
	Netherlands/*Paesi Bassi*		428 908.49	0.09
427 997	JP MORGAN STRUCT FL.R 24-25 25/07Q	EUR	428 908.49	0.09
Money market instruments/*Strumenti del mercato monetario*			34 479 352.37	7.63
Bonds/*Obbligazioni*			34 050 596.06	7.53
	Australia		250 810.62	0.06
256 798	MACQUARIE BANK LTD ZCP 070525	EUR	250 810.62	0.06
	Belgium/*Belgio*		1 882 032.71	0.42
342 397	BRIDGESTONE EUROPE ZCP 041124	EUR	335 838.18	0.07
427 997	BRIDGESTONE EUROPE ZCP 240325	EUR	420 868.22	0.09
106 143	COMMUNAUTE FRANCAISE ZCP 040225	EUR	104 797.90	0.02
1 027 192	SUMITOMO BXL BRANCH ZCP 251124	EUR	1 020 528.41	0.23

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
	Estonia		504 715.89	0.11
171 199	REPUBLIC OF ESTONIA ZCP 020425	EUR	168 480.68	0.04
342 397	REPUBLIC OF ESTONIA ZCP 120325	EUR	336 235.21	0.07
	Finland/*Finlandia*		332 726.28	0.07
342 397	NORDEA BANK ABP ZCP 120925	EUR	332 726.28	0.07
	France/*Francia*		16 520 933.74	3.65
684 795	ACOSS ZCP 291024	EUR	680 762.15	0.15
5 000 000	AEGIDE ZCP 031024	EUR	4 983 340.07	1.10
102 719	AEGIDE ZCP 061124	EUR	101 682.61	0.02
2 000 000	AEGIDE ZCP 161024	EUR	1 979 049.98	0.44
3 034 240	AEGIDE ZCP 171224	EUR	3 007 702.01	0.67
171 199	ALLIADE HABITAT ZCP 301024	EUR	170 698.93	0.04
427 997	BATIGERE SAREL SA ZCP 071024	EUR	423 881.53	0.09
256 798	BPI FRANCE ZCP 111024	EUR	254 568.04	0.06
427 997	BPI FRANCE ZCP 151124	EUR	417 401.49	0.09
493 052	CGL ZCP 100325	EUR	485 014.27	0.11
171 199	CGL ZCP 250325	EUR	168 549.23	0.04
256 798	CM PARIS ZCP 031224	EUR	254 628.63	0.06
342 397	COFACE SA ZCP 061124	EUR	340 393.62	0.08
171 199	LMA ZCP 041024	EUR	169 011.63	0.04
599 196	LMA ZCP 17-10-24	EUR	597 537.11	0.13
427 997	LMA ZCP 20-12-24	EUR	424 016.64	0.09
256 798	RATP ZCP 111224	EUR	254 602.50	0.06
342 397	SATELLITE SAS ZCP 181224	EUR	339 574.42	0.08
342 397	SYN.MIX.TR.COM.AGG ZCP 031024	EUR	341 433.66	0.08
855 994	UNEDIC ZCP 121224	EUR	840 603.62	0.19
85 599	UNION FINANCES GRAIN ZCP 141024	EUR	85 443.94	0.02
85 599	UNION FINANCES GRAIN ZCP 251024	EUR	84 975.41	0.02
116 415	UNION FINANCES GRAIN ZCP 251024	EUR	116 062.25	0.03
	Germany/*Germania*		634 210.58	0.14
641 995	VOLKSWAGEN AG ZCP 151124	EUR	634 210.58	0.14
	Ireland/*Irlanda*		1 619 724.86	0.36
941 593	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 211024	EUR	938 250.21	0.21
342 397	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 071024	EUR	340 220.94	0.08
342 397	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 221024	EUR	341 253.71	0.08
	Italy/*Italia*		1 106 113.56	0.24
85 599	ENI SPA ZCP 231024	EUR	85 305.27	0.02
171 199	ENI SPA ZCP 281024	EUR	167 912.11	0.04
85 599	ENI SPA ZCP 291024	EUR	84 829.93	0.02
770 394	ENI SPA ZCP 311024	EUR	768 066.25	0.17
	Jersey		168 319.94	0.04
171 199	THE RBOS INT ZCP 170225	EUR	168 319.94	0.04
	Luxembourg/*Lussemburgo*		2 323 096.07	0.51
513 596	CORELUX S A ZCP 080125	EUR	508 846.62	0.11
513 596	CORELUX S A ZCP 151024	EUR	508 731.66	0.11
342 397	CORELUX S A ZCP 231024	EUR	339 166.04	0.08
256 798	CORELUX S A ZCP 261124	EUR	255 324.52	0.06
376 637	ICBC E ZCP 161224	EUR	369 587.66	0.08
342 397	VERTO CAPITAL I ZCP 171024	EUR	341 439.57	0.08
	Netherlands/*Paesi Bassi*		248 843.98	0.06
256 798	COOP RABO UA ZCP 03-07-25	EUR	248 843.98	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
	Singapore		119 401.78	0.03
171 199	THE MONE AUTH OF S ZCP 25-10-24	SGD	119 401.78	0.03
	Spain/*Spagna*		422 773.16	0.09
427 997	BANCO BILBAO VIZCAYA ZCP 251124	EUR	422 773.16	0.09
	United Kingdom/*Regno Unito*		6 513 943.46	1.44
427 997	BANK OF CHINA LONDON ZCP 021224	EUR	424 966.71	0.09
427 997	BANK OF CHINA LONDON ZCP 111024	EUR	423 916.67	0.09
855 994	BANK OF CHINA LONDON ZCP 111124	EUR	850 807.86	0.19
855 994	BANK OF ENGLAND ZCP 150125	EUR	840 867.61	0.19
513 596	INDCOM BK OF CHINA ZCP 101024	EUR	508 660.40	0.11
599 196	INDCOM BK OF CHINA ZCP 101224	EUR	594 029.21	0.13
342 397	KEB HANA BANK LONDON ZCP 171224	EUR	333 905.70	0.07
171 199	KOREA DE ZCP 020625	EUR	167 381.66	0.04
342 397	LAND SECURITIES PLC ZCP 121124	EUR	340 334.86	0.08
855 994	LAND SECURITIES PLC ZCP 171224	EUR	848 698.18	0.19
333 838	MIZUHO BANK, LTD ZCP 020125	EUR	329 228.32	0.07
342 397	MIZUHO BANK, LTD ZCP 051124	EUR	339 307.28	0.08
513 596	TRANSPORT FOR LONDON ZCP 241024	EUR	511 839.00	0.11
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		1 402 949.43	0.31
684 795	COLLATERALIZED COMM ZCP 291124	EUR	676 745.20	0.15
342 397	COLLATERALIZED CP ZCP 251124	EUR	335 917.51	0.07
136 959	HANNOVER FUNDING CO ZCP 191124	EUR	135 716.57	0.03
256 798	PROCTER AND GAMBLE C ZCP 181024	EUR	254 570.15	0.06
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			428 756.31	0.09
	France/*Francia*		171 338.66	0.04
171 199	BANQ F OISEST+0.33% 04-11-24	EUR	171 338.66	0.04
	United Kingdom/*Regno Unito*		257 417.65	0.06
256 798	UBS AG LOND B OISEST 25-04-25	EUR	257 417.65	0.06

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(31 716.86)	(0.01)
EUR	118 984.05	Nomura International Plc	25/10/2024	SGD	171 198.74	(548.75)	(0.00)
EUR	3 725 625.88	Goldman Sachs Int finance Ltd	12/11/2024	SEK	42 488 903.33	(31 168.11)	(0.01)

Nominal *Nominal*	Currency *Valuta*	Maturity *Scadenza*	Counterparty *Controparte*	Sub-Fund pays *Comparto paga*	Sub-Fund receives *Comparto riceve*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Interest rate Swap (IRS)/*Interest rate swap (IRS)*						7 529.55	0.00
5 000 000.00	EUR	21/12/2024	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	2.63%	EURO SHORT TERM RATE COMPOUNDED	7 529.55	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Fallen Angels Recovery

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	370 711 547.11
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 352 919 500.45)		
Cash and term deposits/*Cassa*		24 128 427.05
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		6 538 563.89
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		78 860.26
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		6 467 366.24
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	538 208.21
		408 462 972.76
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		15 648 976.06
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		2 216.36
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	62 202.04
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	37 346.10
Unrealised depreciation on futures contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti future*	(2)	137 562.22
Unrealised depreciation on ERS/*Minusvalenza non realizzata su ERS*	(2)	186 705.06
Payable on foreign exchange transactions, net/*Debiti su operazioni di cambio, netti*		1 494.29
		16 076 502.13
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		392 386 470.63

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		289 578 025.93
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	7 153.75
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	16 575 690.26
Bank interest/*Interessi bancari*		727 833.74
Other income/*Altri redditi*		1 765.59
		17 312 443.34
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	567 345.00
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	50 387.39
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		77 472.85
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	394 497.84
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	88 609.47
Other expenses/*Altre spese*		71.34
		1 178 383.89
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		16 134 059.45
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	2 672 853.50
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(3 430 685.13)
Net realised loss on futures contracts/*Perdita netta realizzata su contratti future*	(2)	(74 947.65)
Net realised loss on swaps and CFD/*Perdita netta realizzata su swap e CFD*	(2)	(109 001.43)
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	5 448 817.93
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		20 641 096.67
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	29 605 605.64
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	6 834 400.65
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti future*	(2)	(1 014 543.98)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on ERS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su ERS*	(2)	(154 117.59)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS*	(2)	0.02
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		55 912 441.41
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(367 061.74)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	47 263 065.03
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		392 386 470.63

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	605 667.8850	394 014.8120	114 209.4980	885 473.1990
P - USD - Distribution	26 062.2450	20 272.5130	20 320.2050	26 014.5530
P - EUR - Hedged - Capitalisation	112 495.2800	132 533.3510	71 437.7920	173 590.8390
N - USD - Capitalisation	426 334.3410	885 000.0000	0.0000	1 311 334.3410
N - USD - Hedged - Capitalisation	230 000.0000	130 000.0000	0.0000	360 000.0000
N - USD - Hedged - Distribution	504 993.1980	0.0000	160 000.0000	344 993.1980
N - CHF - Hedged - Capitalisation	597 084.4420	46 500.0000	9 900.0000	633 684.4420
N - CHF - Hedged - Distribution	67 000.4740	10 500.0000	0.0000	77 500.4740
N - EUR - Hedged - Capitalisation	169 400.0000	0.0000	0.0000	169 400.0000
I - USD - Capitalisation	100 900.0000	0.0000	0.0000	100 900.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 004 656.7170	399 901.0000	33 350.0000	1 371 207.7170
I X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	2 968 010.1370	0.0000	96 400.0000	2 871 610.1370
I - EUR - Hedged - Capitalisation	300 000.0000	0.0000	0.0000	300 000.0000
I X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	1 454 300.0000	0.0000	1 454 300.0000
S - USD - Capitalisation	1 000 000.0000	0.0000	0.0000	1 000 000.0000
S - USD - Hedged - Capitalisation	1 250 000.0000	0.0000	340 000.0000	910 000.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	12 500 281.6670	527 000.0000	517 859.0300	12 509 422.6370
S - EUR - Hedged - Capitalisation	5 781 900.0000	0.0000	470 000.0000	5 311 900.0000
M - USD - Capitalisation	313 181.8130	850 598.9900	46 437.5380	1 117 343.2650
M - USD - Hedged - Capitalisation	200 449.6430	108 000.0000	16 794.5440	291 655.0990
M - USD - Hedged - Distribution	182 875.2940	42 000.0000	10 010.0000	214 865.2940
M - CHF - Hedged - Capitalisation	496 486.4100	271 284.8740	14 900.0000	752 871.2840
M - EUR - Hedged - Capitalisation	539 396.6790	200 480.1720	143 259.2340	596 617.6170
M - EUR - Hedged - Distribution	166 258.0790	81 309.4710	119 158.0790	128 409.4710
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	986 302.7810	18 779.0000	967 523.7810

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 254 269.29	5 559 911.35	127 212.40
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.4512	9.1798	8.3510
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	266 149.31	239 246.34	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.2308	9.1798	0.0000

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 741 869.49	1 019 080.35	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.0343	9.0589	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	13 932 146.87	3 955 509.74	839 149.59
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6244	9.2780	8.3915
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 879 509.96	2 186 464.27	2 000 592.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.7764	9.5064	8.6982
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 467 008.68	4 668 732.62	4 392 557.86
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.0495	9.2451	8.6983
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 149 315.09	5 332 270.40	4 193 625.14
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.7041	8.9305	8.5366
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	697 657.17	579 363.76	546 346.19
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.0020	8.6472	8.5366
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 719 589.92	1 543 427.28	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.1511	9.1111	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 072 891.79	936 547.46	5 919 618.95
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6332	9.2819	8.3917
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	13 315 062.60	8 974 421.59	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.7105	8.9328	0.0000
I X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	29 185 635.76	27 680 332.63	43 987 560.92
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.1635	9.3262	8.8889
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 047 522.38	2 734 224.10	2 565 568.29
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.1584	9.1141	8.5519
I X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	15 532 434.37	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6804	0.0000	0.0000
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	11 645 902.69	10 110 165.39	9 090 401.91
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.6459	10.1102	9.0904
S - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 972 085.78	12 012 513.17	10 926 744.68
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9583	9.6100	8.7414

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	123 444 842.98	112 853 189.00	48 145 978.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.8681	9.0281	8.5788
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	54 807 609.40	53 229 874.69	49 671 346.37
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3179	9.2063	8.5908
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	11 827 459.30	2 898 768.55	1 504 533.86
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5853	9.2559	8.3824
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 131 472.37	1 901 028.95	2 677 958.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.7369	9.4838	8.6887
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 148 305.58	1 682 790.17	1 457 545.79
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.9984	9.2018	8.6888
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 279 363.95	4 423 517.83	1 649 274.55
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.6688	8.9096	8.5277
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 031 573.84	4 900 832.27	3 493 544.76
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.1096	9.0858	8.5399
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 201 088.79	1 457 794.30	731 262.89
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.3536	8.7683	8.5399
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 841 015.88	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.1713	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			370 711 547.11	94.48
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			367 495 441.76	93.66
Bonds/*Obbligazioni*			304 146 875.58	77.51
	Australia		280 420.08	0.07
300 000	FMG RES AUG 2006 PTY 4.375 21-31 01/04S	USD	280 420.08	0.07
	Canada		5 305 686.00	1.35
2 000 000	BOMBARDIER INC 7.0 24-32 01/06S	USD	2 096 610.00	0.53
400 000	METHANEX CORP 5.125 20-27 15/10S	USD	395 824.00	0.10
2 300 000	METHANEX CORP 5.25 19-29 15/12S	USD	2 270 951.00	0.58
600 000	METHANEX CORP 5.6500 14-44 01/12S	USD	542 301.00	0.14
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		8 137 113.12	2.07
1 500 000	SEAGATE HDD CAYMAN 4.091 21-29 01/06S	USD	1 442 655.00	0.37
1 700 000	SEAGATE HDD CAYMAN 4.875 15-27 01/06S	USD	1 694 891.50	0.43
2 900 000	SEAGATE HDD CAYMAN 5.75 15-34 01/12S	USD	2 930 624.00	0.75
1 500 000	SEAGATE HDD CAYMAN 8.25 24-29 15/12S	USD	1 632 907.50	0.42
450 000	THAMES WATER UTILITIE 2.625 17-32 24/01A	GBP	436 035.12	0.11
	Czech Republic/*Repubblica ceca*		536 083.46	0.14
500 000	EP INFRASTRUCTURE AS 1.698 19-26 30/07A	EUR	536 083.46	0.14
	Finland/*Finlandia*		211 750.00	0.05
200 000	NOKIA OYJ 6.625 09-39 15/05S	USD	211 750.00	0.05
	France/*Francia*		25 403 659.29	6.47
2 600 000	AUCHAN HOLDING SA 2.875 20-26 29/04A	EUR	2 798 820.15	0.71
2 600 000	AUCHAN HOLDING SA 3.25 20-27 23/07A	EUR	2 667 502.35	0.68
2 000 000	AUCHAN HOLDING SA 4.875 22-28 08/12A	EUR	1 986 010.98	0.51
900 000	CEETRUS FRANCE SA 2.75 19-26 26/11A	EUR	964 463.07	0.25
2 300 000	ELO SA 6.00 23-29 22/03A	EUR	2 386 229.85	0.61
1 800 000	EUTELSAT S.A. 1.5 20-28 13/10A	EUR	1 599 518.39	0.41
1 500 000	EUTELSAT SA 2.2500 19-27 13/07A	EUR	1 467 753.63	0.37
1 850 000	EUTELT 9.75 24-29 13/04S	EUR	2 132 053.09	0.54
3 500 000	HOLDING D INFRASTRU 0.6250 21-28 16/09A	EUR	3 407 766.60	0.87
1 300 000	HOLDING D INFRASTRUC 4.5 23-27 06/04A	EUR	1 467 615.24	0.37
1 600 000	RENAULT SA 1.00 17-25 28/11A	EUR	1 738 966.61	0.44
700 000	RENAULT SA 1.1250 19-27 04/10A	EUR	727 810.25	0.19
1 900 000	RENAULT SA 2.0000 18-26 28/09A	EUR	2 059 149.08	0.52
	Germany/*Germania*		12 957 303.69	3.30
1 400 000	ALSTRIA OFFICE REIT 1.50 17-27 15/11A	EUR	1 423 199.24	0.36
1 600 000	ALSTRIA OFFICE REIT 1.5 20-26 23/06A	EUR	1 703 815.50	0.43
4 600 000	BAYER AG 3.125 19-79 12/11A	EUR	4 853 266.19	1.24
2 600 000	BERTELSMANN 3.5% 23-04-75 EMTN	EUR	2 855 519.95	0.73
900 000	ZF FINANCE GMBH 2 21-27 06/05A	EUR	937 071.86	0.24
600 000	ZF FINANCE GMBH 3.75 20-28 21/09A	EUR	631 414.22	0.16
500 000	ZF FINANCE GMBH 3 20-25 21/09A	EUR	553 016.73	0.14
	Ireland/*Irlanda*		4 473 569.51	1.14
200 000	BANK OF IRELAND GRP 2.375 19-29 14/10A	EUR	223 099.51	0.06
3 500 000	PERRIGO FINANCE 4.375 16-24 02/10S	USD	3 502 345.00	0.89

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
900 000	PERRIGO FINANCE 4.9 14-44 15/12S	USD	748 125.00	0.19
	Italy/*Italia*		8 162 543.54	2.08
100 000	ALMAVIVA 4.875 21-26 30/10S	EUR	112 599.96	0.03
1 200 000	ATLANTIA EX AUTOST 4.5 24-30 24/01A	EUR	1 359 911.38	0.35
300 000	ATLANTIA S.P.A.1.875 21-28 12/02A	EUR	316 785.21	0.08
1 000 000	ATLANTIA SPA 1.875 17-27 13/07A	EUR	1 070 158.02	0.27
200 000	BPER BANCA SPA 3.875 22-32 25/07A	EUR	221 685.48	0.06
1 000 000	ESSELUNGA SPA 1.875 17-27 25/10A	EUR	1 070 213.82	0.27
1 153 235	IMMOBILIARE GRANDE D 5.50 23-27 17/05A	EUR	1 334 161.66	0.34
1 000 000	INTESA SANPAOLO 4.198 21-32 01/06S	USD	893 035.00	0.23
450 000	INTESA SANPAOLO 4.95 21-42 01/06S	USD	362 256.75	0.09
700 000	TELECOM ITALIA SPA 5.25 05-55 17/03A	EUR	778 660.83	0.20
248 000	TELECOM ITALIA SPA 6.875 23-28 15/02S	EUR	300 218.17	0.08
300 000	TERNA RETE ELET 4.7500 24-49 31/12A	EUR	342 857.26	0.09
	Japan/*Giappone*		723 527.00	0.18
300 000	NISSAN MOTOR CO 4.81 20-30 17/09S	USD	285 369.00	0.07
400 000	RAKUTEN GROUP 11.25 24-27 15/02S	USD	438 158.00	0.11
	Luxembourg/*Lussemburgo*		14 663 635.32	3.74
200 000	CPI PROPERTY GROUP 4.875 19-XX 16/10A	EUR	199 209.35	0.05
800 000	CPI PROPERTY GROUP 6.00 24-32 27/01A	EUR	860 827.22	0.22
500 000	CPI PROPERTY GROUP S 1.5 21-31 27/01A	EUR	422 084.53	0.11
1 000 000	MOVIDA EUROPE S 7.8500 24-29 11/04S	USD	964 310.00	0.25
2 200 000	TELECOM ITALIA CAP 6.375 04-33 15/11S	USD	2 265 571.00	0.58
2 100 000	TELECOM ITALIA CAP 6 05-34 30/09S 30/09S	USD	2 092 545.00	0.53
2 200 000	TELECOM ITALIA CAP 7.2 06-36 18/07S	USD	2 297 966.00	0.59
2 300 000	TELECOM ITALIA CAP 7.721 08-38 04/06S	USD	2 460 965.50	0.63
2 250 000	TELECOM ITALIA FIN 7.75 03-33 24/01A	EUR	3 100 156.72	0.79
	Mauritius		633 041.50	0.16
700 000	UPL CORP LTD 4.50 18-28 08/03S	USD	633 041.50	0.16
	Mexico/*Messico*		460 190.00	0.12
500 000	CEMEX SAB DE CV 3.875 21-31 12/01S	USD	460 190.00	0.12
	Netherlands/*Paesi Bassi*		21 754 721.09	5.54
3 000 000	ALCOA NEDERLAND 4.125 21-29 31/03S	USD	2 880 525.00	0.73
3 500 000	ALCOA NEDERLAND 5.50 20-27 15/12S	USD	3 514 245.00	0.90
2 800 000	ALCOA NEDERLAND 6.1250 18-28 15/05S	USD	2 847 488.00	0.73
1 450 000	CITYCON TREASURY BV 1.625 21-28 12/03A	EUR	1 484 036.80	0.38
1 100 000	CITYCON TREASURY BV 2.375 18-27 15/01A	EUR	1 185 927.00	0.30
2 200 000	OCI 6.7 23-33 16/03S	USD	2 307 173.00	0.59
2 000 000	WIZZ AIR FINANCE COM 1.00 22-26 19/01A	EUR	2 128 798.41	0.54
1 800 000	ZF EUROPE FINANCE BV 2.5 19-27 23/10A	EUR	1 875 077.83	0.48
500 000	ZF EUROPE FINANCE BV 2 19-26 23/02A	EUR	540 530.91	0.14
3 000 000	ZF EUROPE FINANCE BV 3 19-29 23/10A	EUR	2 990 919.14	0.76
	Spain/*Spagna*		214 767.08	0.05
200 000	BANCO DE BADELL 5.0% PERP	EUR	214 767.08	0.05
	Sweden/*Svezia*		1 218 226.61	0.31
1 100 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.875% 14-03-25	EUR	1 218 226.61	0.31
	United Kingdom/*Regno Unito*		14 786 204.99	3.77
300 000	CANARY WHARF GR INV 1.75 21-26 07/04S	EUR	311 480.07	0.08
1 200 000	CANARY WHARF GR INV 3.375 21-28 23/04S	GBP	1 336 193.73	0.34
1 300 000	CO-OPERATIVE GR REGS 7.50 11-26 08/07A	GBP	1 783 349.44	0.45
2 000 000	MARKS & SPENCER PLC 7.1250 07-37 01/12S	USD	2 211 310.00	0.56
2 400 000	MOBICO GROUP 4.875% 26-09-31	EUR	2 645 815.27	0.67

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
150 000	THAMES WATER KEMBLE 4.625 19-20 19/11S - FV, refer to/voir note 2	GBP	8 383.96	0.00
1 500 000	THAMES WATER UTILITI 4.0 23-27 18/04A	EUR	1 235 777.05	0.31
900 000	THAMES WATER UTILITIE 0.875 22-28 31/01A	EUR	723 386.22	0.18
1 000 000	THAMES WATER UTILITIE 4.375 23-31 18/01A	EUR	812 679.71	0.21
1 100 000	THAMES WATER UTILITIES 1.25 22-32 31/01A	EUR	875 385.54	0.22
1 300 000	THAMES WATER UTILITIES 3.5 16-28 25/02A	GBP	1 274 618.16	0.32
1 000 000	TRAVIS PERKINS PLC 3.75 20-26 17/02A	GBP	1 296 297.34	0.33
300 000	VODAFONE GROUP 4.125% 04-06-81	USD	271 528.50	0.07
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		184 224 433.30	46.95
900 000	ADVANCE AUTO PARTS 3.50 22-32 15/03S	USD	752 116.50	0.19
800 000	ADVANCE AUTO PARTS 5.9 23-26 09/03S	USD	808 796.00	0.21
1 200 000	ADVANCE AUTO PARTS 5.95 23-28 09/03S	USD	1 218 666.00	0.31
2 000 000	ADVANCE AUTO PARTS I 1.75 20-27 29/09S	USD	1 787 150.00	0.46
1 300 000	ADVANCE AUTO PARTS I 3.9 20-30 15/04S	USD	1 164 397.00	0.30
116 667	AMERICAN AIRLINES 5.5 21-26 24/03Q	USD	116 436.25	0.03
700 000	AOL TIME WARNER DEBS 7.625 01-31 15/04S	USD	759 645.47	0.19
500 000	BATH & BODY WORKS 6.875 15-35 01/11S	USD	522 622.50	0.13
1 000 000	BATH & BODY WORKS 7.6 07-37 15/07S	USD	997 987.59	0.25
300 000	BATH BODY WORKS 5.25 18-28 01/02S	USD	300 192.00	0.08
900 000	BELO (A.H.) CORP 7.25 97-27 15/09S	USD	930 956.81	0.24
800 000	BELO CORPORATION 7.75 97-27 01/06S	USD	836 692.00	0.21
1 800 000	BRANDYWINE OPER 3.9500 17-27 15/11S	USD	1 721 511.00	0.44
1 500 000	BRANDYWINE OPER 4.55 14-29 01/10S	USD	1 410 345.00	0.36
1 300 000	BRIGHTSPHERE INVEST 4.8 16-26 27/07S	USD	1 276 436.20	0.33
1 000 000	BTH AND BDY WRKS 6.9500 03-33 01/03S	USD	1 006 250.00	0.26
3 000 000	BUCKEYE PARTNERS LP 3.95 16-26 01/12S	USD	2 914 005.00	0.74
1 700 000	BUCKEYE PARTNERS LP 4.1250 17-27 01/12S	USD	1 637 431.50	0.42
500 000	BUCKEYE PARTNERS LP 4.5 20-28 01/03S	USD	485 182.50	0.12
1 500 000	BUCKEYE PARTNERS LP 5.6 14-44 15/10S	USD	1 275 000.00	0.32
2 000 000	BUCKEYE PARTNERS LP 5.85 13-43 15/11S	USD	1 795 000.00	0.46
200 000	BUCKEYE PARTNERS LP 6.75 03-33 15/08S	USD	204 951.34	0.05
350 000	CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	USD	338 260.48	0.09
1 300 000	CARNIVAL CORP 5.75 21-27 01/03S	USD	1 317 615.00	0.34
3 500 000	CARNIVAL CORPORATION 5.75% 15-01-30	EUR	4 187 263.35	1.07
500 000	CARNIVAL CORPORATION 6 21-29 01/05S	USD	507 037.50	0.13
800 000	CLIFFS NAT RESR 6.25 10-40 01/10S	USD	716 384.00	0.18
1 000 000	CON-WAY INC 6.7 04-34 01/05S	USD	1 064 038.26	0.27
1 100 000	CRANE CO 4.2 18-48 15/03S	USD	792 594.00	0.20
700 000	CROWN AMER/CAP CORP 4.25 17-26 30/09S	USD	689 419.50	0.18
800 000	CROWN HOLDINGS INC 7.375 96-26 15/12S	USD	842 938.50	0.21
450 000	DARLING INGREDIENTS 5.25 19-27 15/04S	USD	448 025.62	0.11
600 000	DIRECTV FINANCING LLC 5.875 21-27 15/08S	USD	589 221.00	0.15
4 800 000	DRESDNER FDG TRUST I 8.151 99-31 30/06S	USD	5 433 384.00	1.38
200 000	ENSTAR FINANCE LLC 5.75 20-40 01/09S	USD	197 533.00	0.05
2 000 000	EQM MIDSTREAM PART 4.125 16-26 01/12S	USD	1 973 480.00	0.50
1 700 000	EQM MIDSTREAM PART 4.50 21-29 15/01S	USD	1 663 424.50	0.42
300 000	EQM MIDSTREAM PART 4.75 21-31 15/01S	USD	290 763.00	0.07
2 700 000	EQM MIDSTREAM PART 5.50 18-28 15/07S	USD	2 747 250.00	0.70
3 100 000	EQM MIDSTREAM PART 6.50 18-48 15/07S	USD	3 206 020.00	0.82
500 000	EQM MIDSTREAM PART 6.50 20-27 01/07S	USD	515 368.78	0.13
2 400 000	FLUOR CORP 4.25 18-28 15/09S	USD	2 356 680.00	0.60
300 000	FOOT LOCKER 4.00 21-29 01/10S	USD	261 636.00	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
500 000	FRONTIER COMMUNi 5.875 20-27 15/10S	USD	501 892.50	0.13
500 000	FRONTIER NORTH 6.73 98-28 15/02S	USD	518 077.50	0.13
1 500 000	GLENWORTH FINANCIAL 6.50 04-34 15/06S	USD	1 503 750.00	0.38
300 000	H B FULLER CO 4.25 20-28 15/10S	USD	288 123.00	0.07
200 000	HILLENBRAND INC STEP CP 19-26 15/09S	USD	199 249.00	0.05
2 000 000	HUDSON PACIFIC PROP 3.25 19-30 15/01S	USD	1 519 600.00	0.39
2 700 000	HUDSON PACIFIC PROP 4.65 19-29 01/04S	USD	2 245 401.00	0.57
2 000 000	HUDSON PACIFIC PROP 5.9500 22-28 15/02S	USD	1 837 280.00	0.47
2 200 000	HUDSON PACIFIC PROPE 3.95 17-27 01/11S	USD	1 996 500.00	0.51
1 800 000	KENNEDY WIL EUR REGS 3.25 15-25 12/11A	EUR	1 943 189.25	0.50
2 400 000	KOHL'S CORP 4.25 15-25 17/07S	USD	2 373 979.61	0.61
3 600 000	KOHL'S CORP 4.625 21-31 31/03S	USD	3 044 304.00	0.78
2 900 000	KOHL S CORP 5.55 15-45 17/07S	USD	2 002 015.00	0.51
1 850 000	LIBERTY MUTUAL GROUP 7.8 07-37 15/03S	USD	2 030 550.75	0.52
600 000	MACY'S RETAIL HLDG 6.7 20-34 15/07S	USD	526 141.83	0.13
2 300 000	MACYS RETAIL HLDG 6.125 22-32 15/03S	USD	2 231 207.00	0.57
1 144 000	MACYS RET HLDG INC 4.3 12-43 15/02S	USD	801 309.82	0.20
2 000 000	MACYS RET HLDG INC 4.50 14-34 15/12S	USD	1 680 020.00	0.43
1 902 000	MACYS RET HLDG INC 5.125 12-42 15/01S	USD	1 463 693.61	0.37
700 000	MACYS RET HLDG INC 6.375 07-37 15/03S	USD	622 125.00	0.16
3 000 000	NAVIENT 5.625% 01-08-33	USD	2 655 000.00	0.68
1 050 000	NAVIENT CORP 5.5 21-29 15/03S	USD	1 019 382.00	0.26
400 000	NAVIENT CORP 9.375 23-30 25/07S	USD	443 904.00	0.11
5 000 000	NEWELL BRANDS INC 4.70 16-26 01/04S	USD	5 014 175.00	1.28
1 900 000	NEWELL BRANDS INC 5.5 16-46 01/04S	USD	1 708 480.00	0.44
2 600 000	NORDSTROM INC 4.25 21-31 01/08S	USD	2 300 740.00	0.59
2 800 000	NORDSTROM INC 4.3750 19-30 01/04S	USD	2 572 836.00	0.66
2 150 000	NORDSTROM INC 4 17-27 15/03S	USD	2 071 718.50	0.53
5 200 000	NORDSTROM INC 5.00 14-44 15/01S	USD	4 007 692.00	1.02
1 400 000	NORDSTROM INC 6.95 98-28 15/03S	USD	1 460 102.00	0.37
1 000 000	OHIO NA 6.625 11-31 01/05S	USD	1 002 100.00	0.26
3 500 000	OHIO NTL FIN SERVICE 5.55 20-30 24/01S	USD	3 536 446.38	0.90
600 000	ORGANON COMPANY 5.125 21-31 30/04S	USD	565 635.00	0.14
350 000	PARAMOUNT GLOBAL 6.25% 28-02-57	USD	312 611.25	0.08
150 000	PITNEY BOWES INC 6.875 21-27 15/03S	USD	149 200.59	0.04
1 200 000	PROVIDENT FINANCING 7.405 98-38 15/03S	USD	1 307 475.62	0.33
570 000	QVC 6.875 24-29 15/04S	USD	474 000.60	0.12
3 600 000	RESORTS WORLD 4.625 19-29 16/04S	USD	3 250 386.00	0.83
1 300 000	RESORTS WORLD 4.625 21-31 06/04S	USD	1 128 491.00	0.29
1 000 000	ROCKIES EXP PIPELINE 4.8 20-30 15/05S	USD	943 665.81	0.24
1 300 000	ROCKIES EXP PIPELINE 4.95 19-29 15/07S	USD	1 243 372.00	0.32
2 700 000	ROCKIES EXP PIPELINE 6.875 10-40 15/04S	USD	2 637 922.22	0.67
1 300 000	ROCKIES EXPRESS PIPE 7.5 08-38 15/07S	USD	1 355 945.50	0.35
3 200 000	ROYAL CARIBBEAN 3.7 17-28 15/03S	USD	3 093 154.69	0.79
1 300 000	ROYAL CARIBBEAN 7.5000 97-27 15/10S	USD	1 396 274.65	0.36
1 500 000	SAFEWAY 7.25% 01-02-31	USD	1 554 375.00	0.40
500 000	SEALED AIR CORP 4.0000 19-27 01/12S	USD	483 192.50	0.12
3 000 000	SEALED AIR CORP 6.875 03-33 15/07S	USD	3 277 500.00	0.84
1 400 000	SPIRIT AEROSYSTEMS 3.85 16-26 15/06S	USD	1 360 870.00	0.35
2 600 000	STEELCASE INC 5.1250 19-29 18/01S	USD	2 557 295.00	0.65
400 000	TEGNA INC 4.625 20-28 15/03S	USD	383 686.00	0.10
150 000	TEGNA INC 5 20-29 15/09S	USD	142 921.50	0.04
2 040 327	TOPAZ SOLAR FARMS 5.75 12-39 30/09S	USD	2 031 616.19	0.52
1 300 000	TRAVEL + LEISURE CO 5.10 15-25 01/10S	USD	1 313 442.00	0.33
200 000	TRAVEL + LEISURE CO 6.625 20-26 31/07S	USD	204 049.00	0.05
1 400 000	UNDER ARMOUR INC 3.25 16-26 15/06S	USD	1 358 154.00	0.35
1 000 000	UNITED AIRLINES 4.6250 21-29 15/04S	USD	966 850.00	0.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	*Investimento*	*Unità di conto*	*Valore di mercato*	*% dell'attivo netto*
			USD	
1 700 000	US CELLULAR CORP 6.7 03-33 15/12S	USD	1 896 658.50	0.48
3 500 000	UTD RENTALS N.AMERICA 3.875 19-27 15/11S	USD	3 418 975.00	0.87
600 000	VALEO SA 1.00 21-28 03/08A	EUR	593 667.18	0.15
1 900 000	VF CORP 0.625 20-32 25/02A	EUR	1 568 477.14	0.40
1 900 000	VF CORP 4.125 23-26 07/03A	EUR	2 121 979.35	0.54
2 500 000	VF CORP 4.25 23-29 07/03A	EUR	2 749 165.97	0.70
1 100 000	VF CORP 6.0000 04-33 15/10S	USD	1 110 406.00	0.28
786 000	VF CORP 6.4500 07-37 01/11S	USD	805 459.69	0.21
400 000	VIASAT INC 5.6250 19-27 15/04S	USD	378 429.50	0.10
3 000 000	VORNADO REALTY 3.4000 21-31 01/06S	USD	2 586 345.00	0.66
1 800 000	VORNADO REALTY L.P. 2.15 21-26 24/05S	USD	1 712 799.00	0.44
1 900 000	WALGREENS BOOTS 2.125 14-26 20/11A	EUR	1 997 379.06	0.51
4 000 000	WALGREENS BOOTS 3.45 16-26 01/06S	USD	3 849 860.00	0.98
800 000	WALGREENS BOOTS 4.50 14-34 18/11S	USD	616 210.00	0.16
2 300 000	WALGREENS BOOTS 4.80 14-44 18/11S	USD	1 724 574.50	0.44
1 300 000	WALGREENS BOOTS ALLI 3.2 20-30 15/04S	USD	1 054 969.50	0.27
2 100 000	WALGREENS BOOTS ALLI 4.1 20-50 15/04S	USD	1 381 012.50	0.35
900 000	WALGREENS BOOTS ALLIA 4.65 16-46 01/06S	USD	609 925.50	0.16
600 000	WALGREENS BOOTS ALLIANCE 3.6% 20-11-25	GBP	779 094.24	0.20
1 100 000	WALGREENS CO 4.4 12-42 15/09S	USD	745 112.50	0.19
200 000	WESTERN ALLIANC -30 01/06S	USD	195 679.00	0.05
3 350 000	WESTERN DIGITAL CORP 4.75 18-26 15/02S	USD	3 335 243.25	0.85
1 700 000	XEROX CORP 4.80 15-35 01/03S	USD	1 154 036.50	0.29
200 000	YUM BRANDS INC 3.625 20-31 15/03S	USD	185 166.00	0.05
903 000	YUM BRANDS INC 5.35 13-43 01/11S	USD	890 722.40	0.23
1 400 000	YUM BRANDS INC 6.875 07-37 15/11S	USD	1 587 593.00	0.40
500 000	ZF NORTH AMERICA CAPI 6.875 24-32 23/04S	USD	502 315.00	0.13
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			62 055 456.96	15.81
	Belgium/*Belgio*		1 170 161.68	0.30
1 000 000	ELIA GROUP SA FL.R 23-XX 15/06A	EUR	1 170 161.68	0.30
	Canada		3 132 790.36	0.80
3 000 000	ROGERS COMMUN (5.25-4.59) 22-82 15/03S	USD	2 946 885.00	0.75
200 000	WILTON RE LIMITED FL.R 20-XX 22/04S1/12S	USD	185 905.36	0.05
	France/*Francia*		749 509.05	0.19
700 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 19-XX 12/09A	EUR	749 509.05	0.19
	Germany/*Germania*		3 981 069.77	1.01
2 300 000	BAYER AG FL.R 23-83 25/09A	EUR	2 677 690.22	0.68
600 000	BAYER AG FL.R 23-83 25/09A	EUR	716 507.45	0.18
500 000	IHO VERWALTUNGS FL.R 23-28 15/05S	EUR	586 872.10	0.15
	Ireland/*Irlanda*		5 438 568.34	1.39
300 000	BANK IRELAND FL.R 22-32 06/12A	GBP	421 386.84	0.11
5 150 000	PERRIGO FINANCE FL.R 20-30 15/06S	USD	5 017 181.50	1.28
	Italy/*Italia*		14 286 732.07	3.64
150 000	BANCA POPOLARE FL.R 21-32 25/02A	EUR	166 601.43	0.04
6 100 000	UNICREDIT SPA FL.R 17-32 19/06S	USD	6 144 865.50	1.57
7 300 000	UNICREDIT SPA FL.R 19-34 02/04S	USD	7 756 578.50	1.98
200 000	UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	EUR	218 686.64	0.06
	Luxembourg/*Lussemburgo*		7 541 005.92	1.92
3 346 000	AROUNDTOWN FINANCE FL.R 24-49 31/12A	EUR	3 477 980.72	0.89
700 000	AROUNDTOWN FINANCE FL.R 24-XX 31/12A	EUR	663 944.29	0.17
2 000 000	AROUNDTOWN FINANCE S FL.R 24-99 31/12A	GBP	2 524 965.04	0.64
811 239	VIVION INVESTMENTS SAR FL.R 23-28 31/08S	EUR	874 115.87	0.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	United Kingdom/*Regno Unito*		17 661 758.19	4.50
3 650 000	NGG FINANCE PLC FL.R 19-XX 09/05A	EUR	3 862 387.61	0.98
200 000	ROYAL BK SCOTLAND G FL.R 15-49 30/09Q	USD	203 126.00	0.05
1 500 000	VODAFONE FL.R 18-78 10/03A	GBP	1 996 465.98	0.51
1 000 000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	EUR	1 125 034.20	0.29
8 100 000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 19-79 04/04S	USD	8 553 073.50	2.18
300 000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	EUR	312 645.23	0.08
500 000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	EUR	545 798.67	0.14
1 100 000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 21-81 04/06S	USD	1 063 227.00	0.27
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		9 189 660.78	2.34
300 000	ASSURANT INC FL.R 18-48 27/03Q	USD	306 253.50	0.08
1 200 000	BRANDYWINE OPER FL.R 22-28 15/03S	USD	1 294 308.00	0.33
500 000	DEUTSCHE BANK AG NY FL.R 20-31 08/07S	USD	514 560.00	0.13
400 000	ENSTAR FINANCE LLC FL.R 22-42 15/01S	USD	374 770.00	0.10
200 000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 21-51 15/12S	USD	190 038.00	0.05
1 300 000	NEWELL BRANDS INC 5.375 16-36 01/04S	USD	1 240 128.50	0.32
1 200 000	PACIFIC WESTERN BANK FL.R 21-31 01/05S	USD	1 095 799.20	0.28
800 000	TRAVEL + LEISURE CO 4.5 17-27 01/04S	USD	810 292.00	0.21
1 300 000	VALLEY NATIONAL BANC FL.R 21-31 28/05S	USD	1 059 636.50	0.27
2 500 000	WESTERN ALLIANCE BAN FL.R 21-31 07/06S	USD	2 303 875.08	0.59
Mortgage & Asset-backed Securities/*Titoli ipotecari e garantiti da attività*			197 310.02	0.05
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		197 310.02	0.05
164 000	AMERICAN AIRLINES 3.95 21-30 11/07S	USD	154 708.33	0.04
43 762	HAWAIIAN AIRLINES 13- 3.90 13-26 15/01S	USD	42 601.69	0.01
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			3 216 105.35	0.82
Bonds/*Obbligazioni*			2 991 539.35	0.76
	Germany/*Germania*		1 558 524.76	0.40
1 400 000	CECONOMY AG 6.25 24-29 15/07S	EUR	1 558 524.76	0.40
	Italy/*Italia*		1 399 439.09	0.36
1 300 000	AZZURRA AEROPORTI 2.625 20-27 30/05S	EUR	1 399 439.09	0.36
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		33 575.50	0.01
50 000	LIBERTY MUTUAL GROUP IN 4.3 21-61 01/02S	USD	33 575.50	0.01
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			224 566.00	0.06
	Ireland/*Irlanda*		224 566.00	0.06
200 000	BANK IRELAND GROUP FL.R 24-99 31/12A	EUR	224 566.00	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Underlying *Sottostanti*	Number of contracts *Numero di contratti*	Counterparty *Controparte*	Currency *Valuta*	Commitment *Impegni*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
				USD	USD	
Futures Contracts/*Contratti di Futures*					(137 562.22)	(0.04)
Futures on bonds/*Futures sui obbligazioni*						
EURO BOBL FUTURE 12/24	(85)	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	9 752 898.68	(96 281.63)	(0.02)
EURO BUND FUTURE 12/24	(39)	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	4 550 638.07	(32 175.72)	(0.01)
EURO BUXL FUTURE 12/24	(5)	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	563 995.87	(18 749.64)	(0.00)
EURO SCHATZ 12/24	35	Goldman Sachs Intl Ldn	EUR	3 959 494.29	1 992.15	0.00
LONG GILT FUT 12/24	(1)	Goldman Sachs Intl Ldn	GBP	102 552.39	2 186.36	0.00
US 10 YEARS NOTE 12/24	(444)	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	46 017 048.00	(136 750.00)	(0.03)
US 2 YEARS NOTE- CBT 12/24	(2)	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	407 072.00	968.75	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT 12/24	462	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	47 531 946.00	118 984.38	0.03
US ULTRA BD CBT 30YR 12/24	(116)	Goldman Sachs Intl Ldn	USD	12 809 648.00	22 263.13	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						538 208.21	0.14
CHF	1 077 806.46	Citigroup Global Markt Ltd	02/10/2024	USD	1 275 000.00	2 694.94	0.00
EUR	986 826.05	Citigroup Global Markt Ltd	02/10/2024	USD	1 100 000.00	1 347.21	0.00
USD	1 500 000.00	Citigroup Global Markt Ltd	02/10/2024	EUR	1 351 710.71	(8 576.74)	(0.00)
EUR	325 000.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	02/10/2024	USD	360 418.83	2 297.42	0.00
GBP	25 000.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	02/10/2024	USD	32 895.97	637.17	0.00
CHF	400 798.46	JP Morgan Eq London	02/10/2024	EUR	425 000.00	808.73	0.00
CHF	5 083 458.18	JP Morgan Eq London	02/10/2024	GBP	4 575 000.00	(110 335.59)	(0.03)
CHF	135 478 574.17	JP Morgan Eq London	02/10/2024	USD	160 200 000.00	404 241.00	0.10
EUR	2 193 898.14	JP Morgan Eq London	02/10/2024	GBP	1 850 000.00	(32 952.42)	(0.01)
EUR	58 374 440.55	JP Morgan Eq London	02/10/2024	USD	64 700 000.00	448 794.38	0.11
GBP	3 267 538.73	JP Morgan Eq London	02/10/2024	EUR	3 875 000.00	58 139.73	0.01
GBP	11 751 172.79	JP Morgan Eq London	02/10/2024	USD	15 450 000.00	312 149.38	0.08
USD	27 032 762.03	JP Morgan Eq London	02/10/2024	EUR	24 387 575.31	(184 991.39)	(0.05)
USD	7 690 139.12	JP Morgan Eq London	02/10/2024	GBP	5 836 878.89	(139 016.20)	(0.04)
CHF	37 721 551.35	Morgan Stanley Co Intl Ltd	02/10/2024	EUR	40 250 000.00	(203 675.01)	(0.05)
CHF	38 179 699.50	JP Morgan Eq London	05/11/2024	EUR	40 650 000.00	4 569.34	0.00
CHF	5 185 014.66	JP Morgan Eq London	05/11/2024	GBP	4 600 000.00	513.52	0.00
CHF	135 976 660.39	JP Morgan Eq London	05/11/2024	USD	161 825 000.00	(5 160.50)	(0.00)
EUR	2 250 199.37	JP Morgan Eq London	05/11/2024	GBP	1 875 000.00	(46.24)	(0.00)
EUR	59 344 730.38	JP Morgan Eq London	05/11/2024	USD	66 325 000.00	61.04	0.00
GBP	3 291 210.31	JP Morgan Eq London	05/11/2024	EUR	3 950 000.00	(139.77)	(0.00)
GBP	11 741 724.12	JP Morgan Eq London	05/11/2024	USD	15 750 000.00	(923.86)	(0.00)
USD	33 155 984.87	JP Morgan Eq London	05/11/2024	EUR	29 665 021.45	1 661.89	0.00
USD	4 137 149.37	JP Morgan Eq London	05/11/2024	GBP	3 084 278.25	232.80	0.00
USD	839 619.90	Citigroup Global Markt Ltd	20/03/2025	EUR	750 000.00	(2 810.30)	(0.00)
EUR	2 250 000.00	JP Morgan Eq London	20/03/2025	USD	2 531 891.85	(4 601.25)	(0.00)
GBP	350 000.00	JP Morgan Eq London	20/03/2025	USD	468 679.47	189.45	0.00
USD	461 968.40	Morgan Stanley Co Intl Ltd	20/03/2025	GBP	350 000.00	(6 900.52)	(0.00)

Sub-Fund Receives *Comparto riceve*	Sub-Fund Pays *Comparto paga*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scadenza*	Currency *Valuta*	Notional *Figurativo*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						CHF	
Excess Return Swap/*Excess Return Swap*						(186 705.06)	(0.05)
Performance of LOIM US IG Credit Tail Hedging Index	No fixed amount	BNP Paribas Paris	27/03/2025	USD	4 000 000.00	(55 864.90)	(0.01)
	Underlying Futures Contracts of LOIM US IG Credit Tail Hedging Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM US IG Credit Tail Hedging Index	*Materie prime*		*Valuta*		*Peso dell'indice %*	
	CDXIG543 CBIL Curncy	CDX IG CDSI S43 5Y 06/28		USD		0.00	
Performance of LOIM European IG Credit Tail Hedging Index	No fixed amount	BNP Paribas Paris	27/03/2025	EUR	8 000 000.00	(130 840.16)	(0.03)
	Underlying Futures Contracts of LOIM European IG Credit Tail Hedging Index	Underlying		Currency		Weight of the Index	
	Contratti futures sottostanti dell'indice LOIM European IG Credit Tail Hedging Index	Materie prime		Valuta		Peso dell'indice %	
	ITXEB542 CBIL Curncy	ITRX EUR CDSI S42 5Y 06/28		EUR		0.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Emerging Local Currency Bond Fundamental

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	75 010 774.25
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 88 231 604.74)		
Cash and term deposits/*Cassa*		543 785.77
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		666 817.21
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		988 591.32
Receivable on foreign exchange transactions, net/*Crediti su operazioni di cambio, netti*		110.48
		77 210 079.03
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	23 149.92
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	8 434.36
		31 584.28
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		77 178 494.75

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		139 813 586.19
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	1 158.31
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	4 676 869.67
Bank interest/*Interessi bancari*		63 620.65
Other income/*Altri redditi*		100.78
		4 741 749.41
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	290 303.27
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	54 376.02
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		32 302.36
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	130 196.95
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	69 167.49
Other expenses/*Altre spese*		18.28
		576 364.37
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		4 165 385.04
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(1 802 583.73)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(6 142.82)
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(7 187 464.43)
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(4 830 805.94)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	14 344 947.64
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		9 514 141.70
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(32 643.08)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(72 116 590.06)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		77 178 494.75

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	288 838.5530	0.0000	260 502.0940	28 336.4590
P - USD - Distribution	10 570.0000	0.0000	0.0000	10 570.0000
P - CHF - Capitalisation	43 584.6110	0.0000	5 140.0000	38 444.6110
P - CHF - Distribution	18 120.0000	0.0000	10 300.0000	7 820.0000
P - EUR - Capitalisation	262 570.2400	85.0510	97 700.2440	164 955.0470
P - EUR - Distribution	21 120.8600	38.0000	14 305.0000	6 853.8600
R - USD - Capitalisation	70 858.5110	0.0000	0.0000	70 858.5110
R - EUR - Capitalisation	111 480.1740	0.0000	14 901.0900	96 579.0840
N - USD - Capitalisation	646 330.9310	61 589.1940	423 969.7380	283 950.3870
N - CHF - Capitalisation	259 384.0780	0.0000	5 834.1910	253 549.8870
N - EUR - Capitalisation	605 499.2800	48 344.7660	401 911.3680	251 932.6780
I X9 - USD - Capitalisation	2 549 622.5320	19 171.0000	2 568 793.5320	0.0000
I - CHF - Capitalisation	754 776.8330	30 620.0000	61 349.4460	724 047.3870
I - EUR - Capitalisation	81 681.0000	0.0000	0.0000	81 681.0000
S - CHF - Capitalisation	223 101.0000	38 881.0000	23 789.0000	238 193.0000
S - EUR - Capitalisation	3 397 186.3020	0.0000	1 645 000.0000	1 752 186.3020
M - USD - Capitalisation	301 021.7020	0.0000	254 903.3670	46 118.3350
M X2 - USD - Capitalisation	2 837 481.0000	262 963.0000	937 486.0000	2 162 958.0000
M X2 - USD - Distribution	55 000.0000	0.0000	55 000.0000	0.0000
M - CHF - Capitalisation	93 992.5320	0.0000	58 632.3040	35 360.2280
M - EUR - Capitalisation	51 194.9960	53.0000	15 083.0470	36 164.9490
M - EUR - Distribution	121 921.0000	0.0000	121 921.0000	0.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	267 041.63	2 475 965.49	2 159 172.10
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.4240	8.5721	7.7453
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	84 220.29	79 788.21	75 045.25
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.9679	7.5486	7.0998
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	305 499.56	341 648.02	480 120.67
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.9465	7.8387	7.6202

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	37 249.47	88 790.77	125 948.69
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	4.7634	4.9002	4.9645
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 005 112.51	3 060 305.98	3 021 149.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1555	11.6552	11.3813
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	49 769.96	153 201.28	164 586.58
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.2616	7.2536	7.3902
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	586 653.72	538 721.58	487 699.43
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.2792	7.6028	6.9351
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 030 203.32	1 151 092.40	1 146 383.96
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6669	10.3255	10.1792
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 998 166.12	6 165 534.19	4 430 744.85
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5588	9.5393	8.5608
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 188 079.62	2 193 110.78	2 349 026.22
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.6298	8.4551	8.1636
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 423 387.47	7 835 707.69	13 290 638.54
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.5885	12.9409	12.5512
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	23 681 787.03	16 414 511.15
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	9.2884	8.3131
I - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 266 130.38	6 397 263.80	10 204 532.27
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.6543	8.4757	8.1803
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 113 000.06	1 059 532.35	1 027 213.17
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.6262	12.9716	12.5759
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	34 898 508.68
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	8.8156
S - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 275 208.58	2 073 964.59	6 292 892.71
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.5520	9.2961	8.9157
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	25 085 092.84	46 008 449.18	47 631 823.68
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.3165	13.5431	13.0475

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	465 231.05	2 747 283.04	2 438 993.36
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.0878	9.1265	8.2018
M X2 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	22 267 677.66	26 328 126.35	26 864 485.69
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.2950	9.2787	8.3070
M X2 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	437 195.07	412 044.97
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	7.9490	7.4917
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	300 778.58	784 423.90	677 752.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.5061	8.3456	8.0692
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	470 574.11	635 285.03	270 654.81
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.0119	12.4091	12.0523
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	898 018.81	1 677 914.29
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	7.3656	7.5118

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			75 010 774.25	97.19
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			73 962 573.35	93.46
Bonds/*Obbligazioni*			73 962 573.35	93.46
	Brazil/*Brasile*		5 878 590.57	5.24
2 131	BRAZIL 0.01 22-33 01/01S	BRL	346 404.83	0.45
9 364	BRAZIL 10.00 16-27 01/01S	BRL	1 645 768.70	2.13
3 058	BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	BRL	504 745.80	0.65
8 178	BRAZIL 10 18-29 01/01S	BRL	1 391 246.21	1.80
973	BRAZIL NOTAS DO TES 10.0 24-35 01/01S	BRL	155 445.87	0.20
1 224 900	BRAZ LETR DO TESO ZCP 01-07-26	BRL	1 834 979.16	2.38
	Chile/*Cile*		2 342 503.01	3.04
460 000 000	BONOS DE LA TRESO DE 6.0 23-33 01/04S	CLP	528 184.90	0.68
295 000 000	CHILE 4.50 15-26 01/03S	CLP	327 033.63	0.42
290 000 000	CHILE 4.70 18-30 01/09S	CLP	315 048.00	0.41
305 000 000	CHILE 5.00 15-35 01/03S	CLP	339 802.89	0.44
400 000 000	CHILE 5.00 21-28 01/10S	CLP	447 657.88	0.58
305 000 000	CHILE 6.00 13-43 01/01S	CLP	384 775.71	0.50
	China/*Cina*		8 300 902.95	10.76
8 940 000	CHINA 2.35 24-34 25/02S	CNY	1 292 956.98	1.68
1 870 000	CHINA 2.85 20-49 04/06A	CNY	274 808.19	0.36
4 070 000	CHINA 2.91 21-28 14/10A	CNY	605 096.05	0.78
9 550 000	CHINA 3.02 21-31 27/05S	CNY	1 446 168.83	1.87
13 520 000	CHINA 3.03 21-26 11/03A	CNY	1 968 699.13	2.55
1 870 000	CHINA 3.25 19-26 06/06A	CNY	274 032.77	0.36
6 010 000	CHINA 3.29 19-29 23/05S	CNY	915 006.05	1.19
6 040 000	CHINA 3.81 20-50 14/09S	CNY	1 103 442.22	1.43
2 110 000	CHINA 3.85 18-28 01/02S	CNY	324 013.29	0.42
530 000	CHINA 3.86 19-49 22/07S	CNY	96 679.44	0.13
	Colombia		3 084 660.46	4.00
2 587 500 000	COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	COP	564 645.46	0.73
435 000 000	COLOMBIA 6.25 17-25 26/11A	COP	103 385.09	0.13
3 028 000 000	COLOMBIA 7.0 16-32 30/06A	COP	620 234.16	0.80
2 231 500 000	COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	COP	441 890.98	0.57
1 623 000 000	COLOMBIA 7.25 20-50 26/10A	COP	269 353.29	0.35
1 103 500 000	COLOMBIA 7.50 11-26 26/08A	COP	261 250.21	0.34
352 500 000	COLOMBIA 7.75 15-30 18/09A	COP	78 577.10	0.10
2 219 000 000	COLOMBIA 7 21-31 26/03A	COP	469 768.51	0.61
1 307 200 000	COLOMBIA 9.25 21-42 28/05A	COP	275 555.66	0.36
	Czech Republic/*Repubblica ceca*		1 931 401.19	2.50
4 270 000	CZECH REPUBLIC 0.25 17-27 10/02A	CZK	175 582.58	0.23
5 700 000	CZECH REPUBLIC 1.00 15-26 26/06A	CZK	242 015.70	0.31
820 000	CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	CZK	25 948.49	0.03
9 190 000	CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	354 871.38	0.46
3 430 000	CZECH REPUBLIC 2.40 14-25 17/09A	CZK	150 409.21	0.19
3 000 000	CZECH REPUBLIC 2.50 13-28 25/08A	CZK	128 781.48	0.17
7 580 000	CZECH REPUBLIC 2.75 18-29 23/07A	CZK	326 337.31	0.42
5 280 000	CZECH REPUBLIC 4.20 06-36 04/12A	CZK	241 826.61	0.31
7 410 000	TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.2% 13-03-31	CZK	285 628.43	0.37
	Hungary/*Ungheria*		2 739 021.63	3.55
51 060 000	HUNGARY 2 20-29 23/05A	HUF	122 575.89	0.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
82 590 000	HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	HUF	215 439.92	0.28
83 780 000	HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	HUF	203 811.80	0.26
275 460 000	HUNGARY 3.25 15-31 22/10A	HUF	659 611.76	0.85
39 530 000	HUNGARY 3 20-41 25/04A	HUF	73 005.70	0.09
96 540 000	HUNGARY 5.5 14-25 24/06A	HUF	271 661.93	0.35
131 750 000	HUNGARY 6.75 11-28 22/10A	HUF	384 652.08	0.50
109 210 000	HUNGARY FL.R 17-26 22/12A	HUF	289 294.15	0.37
116 250 000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.5% 26-08-26	HUF	303 353.07	0.39
110 050 000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.0% 27-10-38	HUF	215 615.33	0.28
	India		7 941 114.44	10.29
90 660 000	INDIA 5.77 20-30 03/08S	INR	1 034 867.21	1.34
64 470 000	INDIA 6.99 21-51 15/12S	INR	779 107.44	1.01
135 550 000	INDIA 7.1 23-28 27/01S	INR	1 639 447.68	2.12
8 370 000	INDIA 7.16 20-50 20/09S	INR	103 279.65	0.13
62 120 000	INDIA 7.18 23-37 24/07U	INR	765 209.76	0.99
198 590 000	INDIA 7.29 23-33 27/01S	INR	2 451 549.48	3.18
93 080 000	INDIA 7.3 23-53 19/06S	INR	1 167 653.22	1.51
	Indonesia		7 571 313.49	9.81
13 486 000 000	INDONESIA 5.5 20-26 15/04S	IDR	882 914.37	1.14
11 551 000 000	INDONESIA 6.125 12-28 15/05S	IDR	761 259.74	0.99
6 068 000 000	INDONESIA 6.5 19-25 15/06S	IDR	401 974.96	0.52
9 377 000 000	INDONESIA 6.5 20-31 15/02S	IDR	625 141.81	0.81
8 430 000 000	INDONESIA 6.625 23-34 15/02S	IDR	564 055.55	0.73
5 497 000 000	INDONESIA 7.125 21-42 15/06S	IDR	378 054.78	0.49
2 473 000 000	INDONESIA 7.125 22-43 15/06S	IDR	169 243.23	0.22
5 244 000 000	INDONESIA 7.50 17-38 15/05S	IDR	371 516.62	0.48
4 765 000 000	INDONESIA 7.50 19-35 15/06S	IDR	337 702.51	0.44
3 805 000 000	INDONESIA 7.5 19-40 15/04S	IDR	269 912.83	0.35
9 000 000 000	INDONESIA 8.25 11-32 15/06S	IDR	657 437.21	0.85
6 269 000 000	INDONESIA 8.25 15-36 15/05S	IDR	469 539.53	0.61
7 126 000 000	INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	IDR	532 957.57	0.69
816 000 000	INDONESIA 8.375 18-39 15/04S	IDR	61 970.90	0.08
8 727 000 000	INDONESIA 8.75 15-31 15/05S	IDR	647 275.69	0.84
6 014 000 000	INDONESIA 9.00 13-29 15/03S	IDR	440 356.19	0.57
	Malaysia/*Malesia*		4 686 048.81	6.07
248 000	MALAYSIA 3.422 20-27 30/09S	MYR	60 201.84	0.08
1 555 000	MALAYSIA 3.582 22-32 15/07S	MYR	373 325.17	0.48
3 257 000	MALAYSIA 3.757 19-40 22/05S	MYR	770 943.25	1.00
861 000	MALAYSIA 3.828 19-34 05/07S	MYR	210 915.67	0.27
2 750 000	MALAYSIA 3.885 19-29 15/08S	MYR	678 314.73	0.88
3 222 000	MALAYSIA 3.899 17-27 16/11S	MYR	793 093.40	1.03
1 509 000	MALAYSIA 3.90 16-26 30/11S	MYR	370 755.12	0.48
1 650 000	MALAYSIA 3.955 15-25 15/09S	MYR	402 927.33	0.52
1 556 000	MALAYSIA 4.065 20-50 15/06S	MYR	372 497.34	0.48
238 000	MALAYSIA 4.258 17-27 26/07S	MYR	59 068.97	0.08
1 166 000	MALAYSIA 4.662 22-38 31/03S	MYR	305 489.33	0.40
1 095 000	MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.762% 07-04-37	MYR	288 516.66	0.37
	Mexico/*Messico*		4 174 287.37	5.41
47 310	MEXICO 10.00 06-36 20/11S	MXN	252 484.26	0.33
225 420	MEXICO 5.75 15-26 05/03S	MXN	1 091 980.07	1.41
118 550	MEXICO 7.50 06-27 03/06S	MXN	581 737.18	0.75
23 700	MEXICO 7.50 22-33 26/05S	MXN	108 226.67	0.14
131 420	MEXICO 7.75 11-31 29/05S	MXN	623 196.10	0.81
82 990	MEXICO 7.75 11-42 13/11S	MXN	353 035.82	0.46
70 970	MEXICO 8.50 09-29 31/05S	MXN	353 246.29	0.46

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
52 750	MEXICO 8.50 09-38 18/11S	MXN	247 921.37	0.32
52 280	MEXICO 8 17-47 07/11S	MXN	225 047.89	0.29
79 170	MEXICO 8 22-53 31/07S	MXN	337 411.72	0.44
	Peru/*Perù*		4 899 130.12	6.35
2 328 000	PERU 5.35 19-40 12/08S	PEN	555 555.85	0.72
2 401 000	PERU 5.4 19-34 12/08S	PEN	606 669.37	0.79
2 179 000	PERU 5.94 18-29 12/02S	PEN	606 868.34	0.79
3 957 000	PERU 6.15 17-32 12/08S	PEN	1 080 714.21	1.40
1 165 000	PERU 6.35 16-28 12/08S	PEN	329 394.63	0.43
2 346 000	PERU 6.90 07-37 12/08S	PEN	649 768.21	0.84
3 416 000	PERU 6.95 08-31 12/08S	PEN	989 495.19	1.28
282 000	PERU 8.20 06-26 12/08S	PEN	80 664.32	0.10
	Philippines/*Filippine*		4 565 726.25	5.92
14 770 000	PHILIPPINE GOVERNMENT BOND 3.625% 21-03-33	PHP	227 638.70	0.29
7 020 000	PHILIPPINE GOVERNMENT BOND 6.25% 14-02-26	PHP	126 527.45	0.16
49 180 000	PHILIPPINES 2.8750 20-30 09/07S	PHP	760 873.83	0.99
22 900 000	PHILIPPINES 3.375 21-26 08/04S	PHP	395 757.78	0.51
26 725 000	PHILIPPINES 3.625 15-25 09/09S	PHP	469 029.67	0.61
23 010 000	PHILIPPINES 3.625 21-28 22/04S	PHP	385 904.53	0.50
21 650 000	PHILIPPINES 3.75 21-28 12/08S	PHP	362 555.66	0.47
15 885 000	PHILIPPINES 4.625 15-40 09/09S	PHP	250 038.57	0.32
9 430 000	PHILIPPINES 5.25 17-37 15/05S	PHP	161 634.51	0.21
10 920 000	PHILIPPINES 6.25 18-28 22/03S	PHP	199 518.59	0.26
2 540 000	PHILIPPINES 6.875 19-29 10/01S	PHP	47 571.38	0.06
51 910 000	PHILIPPINES 8.00 11-31 19/07S	PHP	1 050 469.64	1.36
3 155 000	PHILIPPINES 8.125 10-35 16/12S	PHP	67 639.71	0.09
2 670 000	PHILIPPINES 9.25 09-34 05/11S	PHP	60 566.23	0.08
	Poland/*Polonia*		3 905 021.16	5.06
1 663 000	POLAND 1.75 21-32 25/04A	PLN	344 584.06	0.45
1 337 000	POLAND 2.50 16-27 25/07A	PLN	328 597.32	0.43
1 356 000	POLAND 2.75 13-28 25/04A	PLN	330 988.91	0.43
1 786 000	POLAND 2.75 18-29 25/10A	PLN	421 795.70	0.55
153 000	POLAND 3.25 13-25 25/07A	PLN	39 640.71	0.05
1 465 000	POLAND 6.00 22-33 25/10A	PLN	404 145.95	0.52
1 636 000	POLAND 7.5 22-28 25/07A	PLN	465 925.30	0.60
309 000	REPUBLIC OF POLAND G 5.0 24-34 25/10A	PLN	79 032.13	0.10
1 557 000	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 1.25% 25-10-30	PLN	329 103.80	0.43
4 627 000	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 2.5% 25-07-26	PLN	1 161 207.28	1.50
	Romania		1 713 982.29	2.22
1 300 000	ROMANIA 2.5 21-27 25/10A	RON	262 737.84	0.34
2 155 000	ROMANIA 3.65 16-31 24/09A	RON	407 194.44	0.53
1 205 000	ROMANIA 4.15 20-30 24/10A	RON	239 225.51	0.31
1 200 000	ROMANIA 4.75 19-34 11/10A	RON	233 810.65	0.30
1 580 000	ROMANIA 4.85 18-26 22/04A	RON	348 514.84	0.45
1 055 000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.15% 26-01-28	RON	222 499.01	0.29
	Russia		0.00	0.00
97 872 000	RUSSIA 7.00 13-23 16/08S - FV, refer to/vedi nota 2	RUB	0.00	0.00
51 350 000	RUSSIA 7.05 13-28 19/01S - FV, refer to/vedi nota 2	RUB	0.00	0.00
64 884 000	RUSSIA 7.10 17-24 16/10S - FV, refer to/vedi nota 2	RUB	0.00	0.00
72 606 000	RUSSIA 7.15 19-25 12/11S - FV, refer to/vedi nota 2	RUB	0.00	0.00
59 786 000	RUSSIA 7.25 18-34 10/05S - FV, refer to/vedi nota 2	RUB	0.00	0.00
20 491 000	RUSSIA 7.40 17-22 07/12S - FV, refer to/vedi nota 2	RUB	0.00	0.00
43 296 000	RUSSIA 7.4 19-24 17/07S - FV, refer to/vedi nota 2	RUB	0.00	0.00
119 277 000	RUSSIA 7.65 19-30 10/04S - FV, refer to/vedi nota 2	RUB	0.00	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
64 149 000	RUSSIA 7.70 17-33 23/03S - FV, refer to/vedi nota 2	RUB	0.00	0.00
56 427 000	RUSSIA 7.70 19-39 16/03S - FV, refer to/vedi nota 2	RUB	0.00	0.00
7 960 000	RUSSIA 7.75 16-26 16/09S - FV, refer to/vedi nota 2	RUB	0.00	0.00
57 928 000	RUSSIA 7.95 18-26 07/10S - FV, refer to/vedi nota 2	RUB	0.00	0.00
128 129 000	RUSSIA 8.15 12-27 03/02S - FV, refer to/vedi nota 2	RUB	0.00	0.00
34 440 000	RUSSIA 8.50 16-31 17/09S - FV, refer to/vedi nota 2	RUB	0.00	0.00
	South Africa/*Sudafrica*		2 869 317.15	3.72
6 087 000	SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S	ZAR	371 137.18	0.48
4 212 000	SOUTH AFRICA 7.00 10-31 28/02S	ZAR	218 962.77	0.28
6 111 000	SOUTH AFRICA 8.00 13-30 31/01S	ZAR	342 325.07	0.44
6 018 000	SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	ZAR	327 316.88	0.42
8 459 000	SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	ZAR	410 734.27	0.53
2 379 000	SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	ZAR	115 720.72	0.15
11 098 000	SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	ZAR	596 494.73	0.77
9 581 000	SOUTH AFRICA 9.00 15-40 31/01S	ZAR	486 625.53	0.63
	Thailand/*Tailandia*		6 765 620.23	8.77
24 733 000	THAILAND 1.585 20-35 17/12S	THB	699 334.16	0.91
7 789 000	THAILAND 1.60 19-29 17/12S	THB	234 628.56	0.30
20 255 000	THAILAND 2.00 20-42 17/06S	THB	563 138.05	0.73
7 782 000	THAILAND 2.875 16-46 17/06S	THB	234 515.47	0.30
34 009 000	THAILAND 2.875 18-28 17/12S	THB	1 086 147.70	1.41
21 492 000	THAILAND 3.3 18-38 17/06S	THB	718 114.31	0.93
9 985 000	THAILAND 3.65 10-31 20/06S	THB	336 292.90	0.44
26 499 000	THAILAND 3.775 12-32 25/06S	THB	904 686.08	1.17
999 000	THAILAND 3.85 10-25 12/12S	THB	31 667.72	0.04
12 079 000	THAILAND 4.875 09-29 22/06S	THB	419 932.76	0.54
49 427 000	THAILAND GOVERNMENT BOND 2.125% 17-12-26	THB	1 537 162.52	1.99
	Turkey/*Turchia*		593 932.23	0.77
10 429 000	TURKEY 10.50 17-27 11/08S	TRY	190 758.82	0.25
3 097 000	TURKEY 10.60 16-26 11/02S	TRY	65 424.57	0.08
7 956 000	TURKEY 11.7 20-30 13/11S	TRY	137 678.60	0.18
8 395 000	TURKEY 12.4 18-28 08/03S	TRY	158 986.32	0.21
309 000	TURKEY 12.6 20-25 01/10S	TRY	7 150.74	0.01
1 643 000	TURKEY 17.800 23-33 13/07S	TRY	33 933.18	0.04
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			1 048 200.90	1.36
Bonds/*Obbligazioni*			1 048 200.90	1.36
	Philippines/*Filippine*		1 048 200.90	1.36
31 360 000	PHILIPPINES 8.00 10-35 30/09S	PHP	665 095.21	0.86
18 400 000	PHILIPPINES T-BONDS 7.625 11-36 29/09S	PHP	383 105.69	0.50

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Asia Value Bond

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	2 146 489 272.28
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 2 189 089 014.97)		
Cash and term deposits/*Cassa*		564 007.42
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		23 613 985.27
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		1 380 329.58
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		29 185 760.22
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	11 798 426.81
		2 213 031 781.58
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Bank overdrafts/*Debiti bancari*		1 744 882.87
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		14 264 456.94
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		618 807.84
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	825 263.18
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	248 925.69
		17 702 336.52
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		2 195 329 445.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		2 122 846 704.81
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	136 324 425.13
Bank interest/*Interessi bancari*		679 961.14
Other income/*Altri redditi*		53 487.55
		137 057 873.82
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	9 252 385.82
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	559 757.40
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		228 231.26
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	3 007 789.36
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	83 255.77
Other expenses/*Altre spese*		4 712.82
		13 136 132.43
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		123 921 741.39
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(75 150 077.22)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	29 609 562.95
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(27 505 952.99)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		50 875 274.13
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	429 097 752.30
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	28 531 652.63
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		508 504 679.06
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(45 710 604.95)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(390 311 333.86)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		2 195 329 445.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	330 310.2950	63 966.0510	68 737.6330	325 538.7130
P - USD - Distribution	169 620.8290	30 576.2000	11 245.2100	188 951.8190
P - USD - Distribution 3 (See/vedi nota 1)	141 509.4980	552.3560	15 617.4860	126 444.3680
P - CHF - Hedged - Capitalisation	521 924.7060	68 624.1400	215 653.6050	374 895.2410
P - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	8 500.0000	0.0000	8 500.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	208 435.7870	103 052.2750	150 716.2730	160 771.7890
P - EUR - Hedged - Distribution	41 035.8390	8 274.2330	7 719.6510	41 590.4210
P - JPY - Hedged - Capitalisation	3 720.3700	0.0000	0.0000	3 720.3700
P - SGD - Hedged - Capitalisation	15 060.1900	0.0000	2 000.0000	13 060.1900
P - SGD - Hedged - Distribution 3 (See/vedi nota 1)	44 263.5720	2 248.3450	4 396.5320	42 115.3850
R - USD - Distribution 3	0.0000	4 979.1490	9.1270	4 970.0220
N - USD - Capitalisation	2 868 687.7500	1 210 473.1980	1 421 536.6090	2 657 624.3390
N - USD - Distribution	784 421.4130	426 398.6860	588 465.5390	622 354.5600
N - USD - Distribution 3	0.0000	8.5800	0.0000	8.5800
N - CHF - Hedged - Capitalisation	2 294 617.4690	106 230.0000	822 878.2190	1 577 969.2500
N - CHF - Hedged - Distribution	224 862.7880	0.0000	68 532.0000	156 330.7880
N - EUR - Hedged - Capitalisation	500 675.3860	125 883.9050	326 658.9030	299 900.3880
N - EUR - Hedged - Distribution	101 443.6830	3 280.0000	6 192.0000	98 531.6830
N - GBP - Hedged - Capitalisation	21 618.9350	0.0000	1 473.9350	20 145.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	32 485.1710	5 050.0000	5 695.0000	31 840.1710
N - JPY - Hedged - Capitalisation	100 351.3490	9 009.4860	4 691.0640	104 669.7710
N - AUD - Hedged - Capitalisation	108 906.6990	9 854.0650	64 613.1560	54 147.6080
N - AUD - Hedged - Distribution	710 047.2440	117 689.6740	197 456.7300	630 280.1880
N - SGD - Hedged - Capitalisation	0.0000	8.0650	0.0000	8.0650
N - SGD - Hedged - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	39 110.5210	33 440.0000	58 974.0000	13 576.5210
I - USD - Capitalisation	242 915.7970	142 698.9880	248 371.0440	137 243.7410
I X2 - USD - Capitalisation	154 380.0000	0.0000	0.0000	154 380.0000
I X3 - USD - Capitalisation	351 091.0000	45 000.0000	39 115.0000	356 976.0000
I X4 - USD - Capitalisation	375 981.1210	0.0000	114 523.3580	261 457.7630
I X9 - USD - Capitalisation	13 006.8810	2 079.0000	0.0000	15 085.8810
I - CHF - Hedged - Capitalisation	2 634 559.3830	482 429.8360	2 611 588.5270	505 400.6920
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	1 004 264.4420	206 299.0000	35 342.0000	1 175 221.4420
I - EUR - Hedged - Capitalisation	43 885.4450	0.0000	6 070.2540	37 815.1910
I - EUR - Hedged - Distribution	707 542.7590	41 731.5680	3 600.0000	745 674.3270
I X1 - EUR - Hedged - Distribution	5 900 669.6240	5 770 140.0440	5 770 140.0440	5 900 669.6240
I X4 - EUR - Hedged - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	44 953.9680	0.0000	0.0000	44 953.9680
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	86 605.0000	9 402.0000	26 061.0000	69 946.0000
I X9 - GBP - Hedged - Distribution	4 005.9120	2 608.0000	1 318.0000	5 295.9120
I X1 - SGD - Hedged - Capitalisation	299 330.0000	0.0000	0.0000	299 330.0000
S - USD - Capitalisation	464 918.0740	101 001.8030	0.0000	565 919.8770
S - EUR - Hedged - Capitalisation	960 552.8870	0.0000	941 600.0000	18 952.8870
M - USD - Capitalisation	741 155.7560	51 597.8700	190 359.2850	602 394.3410
M - USD - Distribution	480 640.2460	50 532.3060	134 855.0950	396 317.4570
M X1 - USD - Capitalisation	3 960.9160	2 827.6000	2 405.9160	4 382.6000
M X1 - USD - Distribution	41 327.2040	0.0000	13 059.8080	28 267.3960

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
M - CHF - Hedged - Capitalisation	7 386 155.6110	448 437.0050	5 097 886.3330	2 736 706.2830
M - CHF - Hedged - Distribution	609 836.8590	157 088.9620	249 225.1090	517 700.7120
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	38 455.7460	0.0000	8 302.8220	30 152.9240
M X1 - CHF - Hedged - Distribution	193 118.8070	5 000.0000	0.0000	198 118.8070
M - EUR - Hedged - Capitalisation	585 197.6720	31 919.1920	365 527.6940	251 589.1700
M - EUR - Hedged - Distribution	147 521.3850	18 639.8530	71 681.2850	94 479.9530
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	142 710.6240	9 609.2160	138 922.1930	13 397.6470
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	94 429.9640	5 140.0000	89 910.7870	9 659.1770
M - GBP - Hedged - Capitalisation	8 777.3050	1 826.0000	3 181.0000	7 422.3050
M - GBP - Hedged - Distribution	87 536.6360	7 179.9460	28 735.2470	65 981.3350
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	63 000.0780	113.7320	12 950.6370	50 163.1730

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	50 969 679.51	41 679 326.93	43 327 568.82
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	156.5703	126.1823	118.1455
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	21 281 636.25	16 216 194.63	19 760 879.82
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	112.6300	95.6026	94.1876
P - USD - Distribution 3 (See/vedi nota 1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	14 142 412.08	13 417 320.14	13 992 225.76
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	111.8469	94.8157	93.4037
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 785 933.76	4 431 510.78	3 284 878.36
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.0986	8.4907	8.2916
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	85 323.03	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.0380	0.0000	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	19 420 513.24	20 640 213.53	23 838 255.45
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	120.7955	99.0243	95.0628
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 745 753.92	3 195 164.09	3 556 331.55
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	90.0629	77.8628	79.1770

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	38 860 564	33 211 921	32 770 645
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10 445	8 927	8 808
P - SGD - Hedged - Capitalisation	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 290 421.06	1 221 682.05	1 195 727.44
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	98.8057	81.1200	76.8700
P - SGD - Hedged - Distribution 3 (See/vedi nota 1)	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 404 668.94	3 089 615.95	1 772 182.23
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	80.8415	69.8004	69.5919
R - USD - Distribution 3	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	502 909.80	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	101.1886	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	440 590 628.45	381 062 126.15	372 105 901.53
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	165.7836	132.8350	123.6551
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	74 493 310.99	79 709 179.82	70 584 964.42
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	119.6959	101.6153	100.2321
N - USD - Distribution 3	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 025.89	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	119.5676	0.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	16 598 607.33	20 176 587.20	41 153 801.89
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5190	8.7930	8.5371
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 210 070.24	1 542 448.97	1 731 394.88
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.7404	6.8595	7.0736
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	37 993 763.77	51 696 656.62	72 240 860.33
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	126.6879	103.2538	98.5498
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 584 499.90	8 532 861.74	8 336 083.81
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	97.2733	84.1143	85.7204
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 422 480.95	2 091 574.40	5 172 918.28
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	120.2522	96.7473	90.8777
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 847 669.00	2 478 137.13	4 599 952.89
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	89.4364	76.2852	76.6403
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 128 232 003	919 127 442	1 186 474 311
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10 779	9 159	8 985

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - AUD - Hedged - Capitalisation	AUD	AUD	AUD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 237 931.93	8 554 381.75	7 776 550.86
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	96.7343	78.5478	74.2731
N - AUD - Hedged - Distribution	AUD	AUD	AUD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	49 486 306.50	48 079 841.98	48 209 483.40
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	78.5148	67.7136	68.3247
N - SGD - Hedged - Capitalisation	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	817.52	0.00	308 607.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	101.3660	0.0000	77.9072
N - SGD - Hedged - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 079 957.28	2 683 852.29	1 882 806.06
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	79.5460	68.6223	68.3129
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	22 817 703.79	32 346 822.38	34 956 559.89
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	166.2568	133.1606	123.9086
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	20 120 188.83
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	111.3523
I X2 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	25 771 390.41	20 615 575.11	19 159 936.28
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	166.9348	133.5379	124.1089
I X3 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	347 778 680.75	273 544 905.57	241 546 248.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	974.2355	779.1282	723.9076
I X4 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	25 199 815.58	28 974 769.77	26 915 802.43
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	96.3820	77.0644	71.5882
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 475 719.02	1 708 768.26	1 669 890.22
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	164.1083	131.3742	122.1852
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 331 410.40	23 222 310.72	21 490 767.05
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5489	8.8145	8.5546
I X1 - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	75 878 301.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	68.9393
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 427 597.66	8 869 299.91	8 016 449.44
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5747	8.8316	8.5669
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 815 077.07	4 552 548.99	25 723 063.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	127.3318	103.7371	98.9715

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
I - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	76 888 836.60	63 084 731.73	66 631 306.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	103.1132	89.1603	90.8758
I X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	450 913 148.84	388 437 335.09	396 666 414.66
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	76.4173	65.8294	67.2240
I X2 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	8 148 870.85
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	8.2334
I X4 - EUR - Hedged - Distribution 2 (See/vedi nota 1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 930 363.76	3 386 218.24	39 746 800.97
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	87.4309	75.3263	75.7596
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	8 924 810.69	8 998 270.57	8 780 641.92
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	127.5957	103.9001	99.0775
I X9 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	489 473.28	315 806.12	566 764.60
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	92.4247	78.8350	79.2134
I X1 - SGD - Hedged - Capitalisation	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	36 663 001.79	29 839 877.61	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	122.4836	99.6889	0.0000
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	96 210 266.98	62 957 960.93	69 552 268.58
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	170.0069	135.4173	125.3174
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 516 491.49	103 335 414.56	97 376 241.30
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	132.7762	107.5791	102.0740
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	97 166 263.28	96 057 292.03	109 692 386.70
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	161.3001	129.6047	120.9863
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	45 399 270.50	46 738 032.30	45 368 628.06
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	114.5528	97.2412	95.8582
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	718 079.16	519 795.52	583 017.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	163.8478	131.2311	122.1132
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 292 838.19	4 086 929.67	4 760 172.61
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	116.4889	98.8920	97.5522
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	28 173 092.74	63 738 807.95	64 841 164.40
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.2945	8.6295	8.4019

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 898 596.49	4 069 234.37	3 886 779.11
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.5306	6.6727	6.8809
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	315 588.15	336 312.71	354 006.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.4663	8.7454	8.4876
M X1 - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 708 517.50	1 476 107.48	1 523 871.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.6237	7.6435	7.8908
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	31 111 508.68	59 145 145.18	63 245 231.52
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	123.6600	101.0687	96.7347
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	8 464 492.52	11 426 640.18	13 584 433.38
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	89.5904	77.4575	78.8584
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 684 427.61	14 617 643.19	21 964 625.40
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	125.7256	102.4286	97.7231
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	925 155.09	7 821 333.13	8 441 298.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	95.7799	82.8268	84.4205
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	874 537.87	834 379.03	731 422.96
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	117.8256	95.0610	89.5440
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 631 569.09	6 372 269.66	6 047 919.57
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	85.3509	72.7955	73.0557
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 508 164.79	4 829 164.41	7 404 604.05
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	89.8700	76.6533	77.0257

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			2 146 489 272.28	97.78
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			2 095 862 622.58	**95.46**
Bonds/*Obbligazioni*			1 532 666 989.23	69.81
	Angola		5 887 565.75	0.27
6 550 000	ANGOLA 8.75 22-32 14/04S	USD	5 887 565.75	0.27
	Australia		54 410 395.00	2.48
2 000 000	ANZ BANKING GROUP 2.57 20-35 25/11S	USD	1 735 920.00	0.08
6 000 000	APA INFRASTRUCT 5.1250 24-34 16/09S	USD	5 991 000.00	0.27
2 500 000	APA INFRASTRUCT 5.7500 24-44 16/09S	USD	2 532 525.00	0.12
2 000 000	MACQUARIE BANK 6.798 23-33 18/01S	USD	2 203 140.00	0.10
10 000 000	MACQUARIE BANK LTD 6.125 17-20 08/03S	USD	10 158 200.00	0.46
9 000 000	MACQUARIE GROUP LTD 5.887 23-34 15/06S	USD	9 560 025.00	0.44
4 000 000	NORTHERN STAR RESOUR 6.125 23-33 11/04S	USD	4 224 180.00	0.19
7 700 000	SANTOS FINANCE LTD 3.649 21-31 29/04S	USD	7 013 545.00	0.32
11 000 000	WOODSIDE FINANCE L 5.7 24-54 12/09S	USD	10 991 860.00	0.50
	Bermuda		7 589 490.50	0.35
7 900 000	STAR ENERGY GEOTHERM 4.85 20-30 14/10S	USD	7 589 490.50	0.35
	British Virgin Islands/*Isole Vergini Britanniche*		147 740 330.33	6.73
15 787 000	CELESTIAL DYNASTY LTD 4.25 19-29 27/06S	USD	14 362 223.25	0.65
20 925 000	CELESTIAL DYNASTY LTD 6.375 24-28 22/08S	USD	20 980 974.38	0.96
3 000 000	CENTRAL PLAZA DEV 3.85 20-25 14/07S	USD	2 933 070.00	0.13
30 857 000	ELECT GLOBAL INVEST 4.85 20-XX 25/02S	USD	23 687 067.48	1.08
1 000 000	FORTUNE STAR BVI 5.0 21-26 18/05S	USD	952 820.00	0.04
8 400 000	FORTUNE STAR BVI LTD 5.05 21-27 27/01S	USD	7 799 064.00	0.36
3 000 000	FORTUNE STAR BVI LTD 5.95 20-25 19/10S	USD	2 937 945.00	0.13
4 600 000	FRANSHION BRILLIANT 4.25 19-29 23/07S	USD	3 751 277.00	0.17
8 500 000	LS FINANCE 2017 LTD 4.8 21-26 18/06S	USD	7 333 205.00	0.33
1 000 000	LS FINANCE 2025 LTD 4.50 15-25 26/06S	USD	956 275.00	0.04
6 900 000	NAN FUNG TSY III LTD 5 20-XX 10/03SX/XXS	USD	5 324 074.50	0.24
4 000 000	NWD FINANCE BVI LTD 3.75 21-31 14/01S	USD	2 757 520.00	0.13
14 700 000	NWD FINANCE BVI LTD 4.125 19-29 18/07S	USD	11 157 079.50	0.51
4 277 000	NWD FINANCE BVI LTD 4.5 20-30 19/05S	USD	3 190 150.14	0.15
16 146 000	NWD FINANCE BVI LTD 6.25 19-XX 07/09S	USD	8 828 309.88	0.40
21 000 000	NWD MTN 8.625 24-28 08/02S	USD	19 631 850.00	0.89
9 000 000	PANTHER VENTURES LTD 3.8 20-XX 17/03S	USD	6 370 470.00	0.29
5 440 000	VIGOROUS CHAMPION 2.95 21-31 25/02S	USD	4 786 955.20	0.22
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		53 189 895.75	2.42
5 000 000	ALIBABA GROUP 0.5% 01-06-31 CV	USD	6 205 150.00	0.28
800 000	ALIBABA GROUP 2.7% 09-02-41	USD	589 536.00	0.03
7 800 000	ALIBABA GROUP HLDG 3.25 21-61 09/02S	USD	5 382 234.00	0.25
3 500 000	ALIBABA GROUP HLD LTD 3.15 21-51 09/02S	USD	2 503 025.00	0.11
9 000 000	FWD GROUP HOLDING 7.6350 24-31 02/07S	USD	9 788 175.00	0.45
12 500 000	FWD GROUP LTD 7.784 23-33 06/12S	USD	14 431 250.00	0.66
700 000	GACI FIRST INVEST 5.375 22-2122 13/10S	USD	635 432.00	0.03
3 300 000	JD.COM INC 4.125 20-50 14/01S	USD	2 815 312.50	0.13
5 000 000	SHUI ON DEVELOP 5.5000 20-25 03/03S	USD	4 634 500.00	0.21
6 250 000	ZHONGSHENG GROUP 5.98 24-28 30/01S	USD	6 205 281.25	0.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	China/*Cina*		20 611 664.75	0.94
2 000 000	MEITUAN 3.05 20-30 28/10S	USD	1 822 320.00	0.08
10 000 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.24 20-50 03/06S	USD	7 300 100.00	0.33
2 250 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.29 20-60 03/06S	USD	1 571 141.25	0.07
4 600 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.84 21-51 22/04S	USD	3 732 578.00	0.17
7 700 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.94 21-61 22/04S	USD	6 185 525.50	0.28
	Egypt/*Egitto*		52 598 011.50	2.40
9 700 000	AFRICAN EXP-IMP BANK 3.798 21-31 17/05S	USD	8 637 995.50	0.39
11 000 000	AFRICAN EXP-IMP BANK 3.994 19-29 21/09S	USD	10 219 605.00	0.47
7 800 000	EGYPT 5.875 21-31 16/02S	USD	6 524 271.00	0.30
11 000 000	EGYPT 7.0529 19-32 15/01S	USD	9 549 650.00	0.43
4 400 000	EGYPT 7.5 21-61 16/02S	USD	3 191 320.00	0.15
9 000 000	EGYPT 7.6003 19-29 01/03S	USD	8 701 740.00	0.40
6 500 000	EGYPT 7.6250 20-32 29/05S	USD	5 773 430.00	0.26
	Hong Kong		140 963 979.85	6.42
4 000 000	CHINA PING AN INSURA 6.125 24-34 16/05S	USD	4 277 680.00	0.19
10 500 000	FAR EAST HORIZON 5.875 24-28 05/03S	USD	10 453 537.50	0.48
25 410 000	GLP CHINA HOLDINGS 2.95 21-26 29/03S	USD	22 361 562.30	1.02
3 000 000	MELCO RESORTS FIN 7.6250 24-32 17/04S	USD	3 094 605.00	0.14
1 600 000	MELCO RESORTS FINANCE 5.25 19-26 26/04S	USD	1 572 176.00	0.07
5 000 000	MELCO RESORTS FINANCE 5.375 19-29 04/12S	USD	4 698 950.00	0.21
12 250 000	MELCO RESORTS FINANCE 5.625 19-27 17/07S	USD	11 940 748.75	0.54
14 000 000	MELCO RESORTS FINANCE 5.75 20-28 21/07S	USD	13 559 490.00	0.62
36 610 000	STUDIO CITY FINANCE 5 21-29 14/01S	USD	33 661 247.55	1.53
3 800 000	STUDIO CITY FINANCE 6.5000 20-28 15/01S	USD	3 722 955.00	0.17
500 000	WESTWOOD GROUP HLDG 3.8 21-31 20/01S	USD	415 510.00	0.02
3 000 000	XIAOMI BEST TIME 2.875 21-31 14/07S	USD	2 676 045.00	0.12
18 300 000	XIAOMI BEST TIME INTL 4.1% 14-07-51	USD	14 874 057.00	0.68
14 565 000	YANLORD LAND (HK) CO 5.125 21-26 20/05S	USD	13 655 415.75	0.62
	India		274 421 021.71	12.50
19 432 920	ADANI GREEN ENERGY U 6.7 24-42 12/03S	USD	18 992 764.36	0.87
1 660 000	ADANI INT CONTAINER 3.0 20-31 16/02S	USD	1 464 095.10	0.07
3 000 000	ADANI PORTS AND 4.3750 19-29 03/06S	USD	2 832 885.00	0.13
21 816 938	ADANIREN KODSOPAR 4.625 19-39 15/10S	USD	18 647 809.16	0.85
20 000 000	ADANI TRANSMISSION 4.00 16-26 03/08S	USD	19 409 200.00	0.88
28 539 000	ADANI TRANSMISSION 4.25 19-36 21/05S	USD	24 990 175.35	1.14
13 164 953	AZURE POWER ENERGY 3.575 21-26 19/08S	USD	12 392 828.46	0.56
36 618 000	FUTURE RETAIL DEFALTED5.6 20-25 22/01S - FV, refer to/vedi nota 2	USD	155 626.50	0.01
18 560 000	IRB INFRASTRUCTURE 7.11 24-32 11/03S	USD	19 347 222.40	0.88
6 840 000	JSW HYDRO ENERGY LTD 4.125 21-31 18/05S	USD	6 254 154.00	0.28
3 800 000	JSW STEEL LTD 5.05 21-32 05/04S	USD	3 492 751.00	0.16
17 600 000	MANAPPURAM FINANCE 7.375 24-28 12/05S	USD	18 024 072.00	0.82
500 000	MUNDRA PORT 3.1% 02-02-31	USD	425 425.00	0.02
16 180 000	MUNDRA PORT 3.828 21-32 02/02S	USD	14 081 454.00	0.64
22 145 000	MUNDRA PORT 5.00 21-41 02/08S	USD	19 307 007.52	0.88
5 000 000	MUTHOOT FINANCE 7.125% 14-02-28	USD	5 147 725.00	0.23
11 500 000	NTINUUM GREEN ENERGY 7.5 24-33 26/06S	USD	12 101 622.50	0.55
21 900 000	PIRAMAL CAPITAL AND 7.8 24-28 29/01S	USD	22 420 344.00	1.02
5 000 000	RELIANCE INDUSTRIES 3.625 22-52 12/01S	USD	3 804 675.00	0.17
11 850 000	RENEW POWER 4.5 21-28 14/07S	USD	11 108 960.25	0.51
16 495 000	SAEL 7.8% 31-07-31	USD	16 810 714.30	0.77
16 500 000	SAMMAAN CAPITAL LTD 9.7 24-27 03/07S	USD	16 442 662.50	0.75
6 612 900	VEDANTA RESOURCES 13.875% 09-12-28	USD	6 766 848.31	0.31

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	Indonesia		**130 590 988.18**	**5.95**
2 000 000	FREEPORT INDONESIA 5.315 22-32 14/04S	USD	2 033 710.00	0.09
72 095 000	FREEPORT INDONESIA 6.2 22-52 14/04S	USD	76 746 208.93	3.50
20 000 000	PERTAMINA PERSERO 6.45 14-44 30/05S	USD	22 191 300.00	1.01
3 350 000	PT KRAKATAU POS 6.375 24-27 11/06S	USD	3 376 113.25	0.15
5 200 000	PT KRAKATAU POS 6.375 24-29 11/06S	USD	5 262 660.00	0.24
21 100 000	PT SORIK MARAPI GEOTHE 7.75 24-31 05/08S	USD	20 980 996.00	0.96
	Ireland/*Irlanda*		**8 060 880.00**	**0.37**
2 000 000	SMBC AVIATION CAPITAL 5.55 24-34 03/04S	USD	2 062 710.00	0.09
5 750 000	SMBC AVIATION CAPITAL 5.7 23-33 25/07S	USD	5 998 170.00	0.27
	Israel/*Israele*		**3 177 444.00**	**0.14**
1 800 000	BANK LEUMI LE-I 7.1290 23-33 18/07S	USD	1 807 344.00	0.08
1 500 000	LEVIATHAN BOND LTD 6.75 20-30 30/06S	USD	1 370 100.00	0.06
	Ivory coast/*Costa d'Avorio*		**2 571 875.00**	**0.12**
2 500 000	IVORY COAST 8.25 24-37 30/01S	USD	2 571 875.00	0.12
	Japan/*Giappone*		**26 678 578.00**	**1.22**
20 150 000	RAKUTEN GROUP INC 9.75 24-29 15/04S	USD	22 004 203.00	1.00
4 500 000	SOFTBANK GROUP CORP 7.0 24-31 08/07S	USD	4 674 375.00	0.21
	Jersey		**15 445 200.00**	**0.70**
20 000 000	WEST CHINA CEMENT 4.95 21-26 08/07S	USD	15 445 200.00	0.70
	Luxembourg/*Lussemburgo*		**44 137 015.40**	**2.01**
508 000	AC ENERGY FINANCE 5.1 20-XX 25/05S	USD	433 793.90	0.02
6 800 000	EIG PEARL HOLDINGS 4.387 22-46 30/11S	USD	5 608 300.00	0.26
5 000 000	GREENSAIF PIPELINES 5.8520 24-36 23/02S	USD	5 179 450.00	0.24
15 800 000	GREENSAIF PIPELINES 6.129 23-38 23/02S	USD	16 762 536.00	0.76
12 100 000	GREENSAIF PIPELINES 6.51 23-42 23/02S	USD	13 066 850.50	0.60
3 000 000	PUMA INTL FINANCING 7.75 24-29 25/04S	USD	3 086 085.00	0.14
	Macau/*Macao*		**22 712 888.88**	**1.03**
2 000 000	SANDS CHINA LTD 22-29 08/03S	USD	1 818 200.00	0.08
7 246 000	SANDS CHINA LTD 5.4 18-28 08/08S	USD	7 308 714.13	0.33
13 950 000	WYNN MACAU LTD 5.625 20-28 26/08S	USD	13 585 974.75	0.62
	Malaysia/*Malesia*		**26 057 891.25**	**1.19**
28 650 000	GENM CAPITAL LABUAN 3.882 21-31 19/04S	USD	26 057 891.25	1.19
	Mauritius		**49 735 173.46**	**2.27**
13 542 375	CLEAN RENEWABLE PWR 4.25 21-27 25/03S	USD	12 922 472.78	0.59
6 600 000	ES AFRICAN TR DEV BK 4.125 21-28 30/06S	USD	6 051 474.00	0.28
5 812 250	GREENKO POWER II LTD 4.3 21-28 13/12S	USD	5 477 784.08	0.25
7 660 000	INDIA CLEAN ENERGY 4.5 22-27 18/04S	USD	7 252 334.80	0.33
3 612 400	INDIA CLEANTECH 4.7 21-26 10/08S	USD	3 500 397.54	0.16
6 845 756	INDIA GREEN POWER 4 21-27 22/02S	USD	6 525 990.26	0.30
8 000 000	INDIA VEHICLE FINANC 5.85 24-30 25/09Q	USD	8 004 720.00	0.36
	Mexico/*Messico*		**13 332 442.10**	**0.61**
10 415 000	TRUST F/1401 6.39 19-50 15/01S	USD	8 745 892.10	0.40
5 000 000	TRUST F/1401 6.95 14-44 30/01S	USD	4 586 550.00	0.21
	Mongolia		**16 419 389.70**	**0.75**
16 485 000	MONGOLIAN MORTGAGE 11.5 24-27 18/01S	USD	16 419 389.70	0.75
	Nigeria		**37 523 927.25**	**1.71**
3 000 000	IHS HOLDING LIMITED 5.625 21-26 29/11S	USD	2 953 395.00	0.13
2 500 000	IHS HOLDING LIMITED 6.25 21-28 29/11S	USD	2 349 050.00	0.11
5 700 000	NIGERIA 7.3750 21-33 28/09S	USD	4 856 998.50	0.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
9 500 000	NIGERIA 7.696 18-38 23/02S	USD	7 766 582.50	0.35
11 500 000	NIGERIA 8.3750 22-29 24/03S	USD	11 172 307.50	0.51
8 750 000	NIGERIA 8.7470 18-31 21/01S	USD	8 425 593.75	0.38
	Pakistan		33 762 447.11	1.54
22 250 000	PAKISTAN 6.0000 21-26 08/04S	USD	20 896 866.25	0.95
7 741 000	PAKISTAN 6.875 17-27 05/12S	USD	7 042 490.86	0.32
5 000 000	PAKISTAN 7.3750 21-31 08/04S	USD	4 248 650.00	0.19
1 600 000	PAKISTAN 8.25 15-25 30/09S	USD	1 574 440.00	0.07
	Philippines/*Filippine*		9 601 317.50	0.44
9 500 000	VLL INTL 9.375% 29-07-29 EMTN	USD	9 601 317.50	0.44
	Saudi Arabia/*Arabia Saudita*		22 928 039.00	1.04
22 600 000	SAUDI ARABIAN OIL CO 5.75 24-54 17/07S	USD	22 928 039.00	1.04
	Singapore		67 442 017.03	3.07
3 700 000	CATHAYLIFE SINGAPORE PTE 5.3% 05-09-39	USD	3 735 557.00	0.17
27 198 000	CONTINUUM ENERGY AUR 9.5 23-27 24/02S	USD	28 557 492.03	1.30
36 800 000	GLP PTE LTD EX GLOBAL LOGISTIC PROP 3.875% 04-06-25	USD	35 148 968.00	1.60
	South Africa/*Sudafrica*		32 713 698.75	1.49
17 750 000	SOUTH AFRICA 5.75 19-49 30/09S	USD	14 782 998.75	0.67
18 000 000	SOUTH AFRICA 7.3 22-52 20/04S	USD	17 930 700.00	0.82
	South Korea/*Corea del Sud*		8 634 420.00	0.39
3 000 000	SHINHAN BANK 5.75 24-34 15/04S	USD	3 118 020.00	0.14
5 000 000	SK HYNIX INC 6.5000 23-33 17/01S	USD	5 516 400.00	0.25
	Thailand/*Tailandia*		17 830 794.00	0.81
13 100 000	THAIOIL TSY CENTER 3.5 19-49 17/10S/10S	USD	9 328 117.00	0.42
2 500 000	THAIOIL TSY CENTER 3.75 20-50 18/06S	USD	1 859 450.00	0.08
6 950 000	THAIOIL TSY CENTER 5.375 18-48 20/11S	USD	6 643 227.00	0.30
	Togo		12 805 240.25	0.58
14 050 000	BANQUE OUEST AFRICAINE 4.7 19-31 22/10S	USD	12 805 240.25	0.58
	Turkey/*Turchia*		1 262 958.00	0.06
1 200 000	TURKIYE VARLIK FONU 8.25 24-29 14/02S	USD	1 262 958.00	0.06
	United Arab Emirates/*Emirati Arabi Uniti*		8 008 960.00	0.36
8 000 000	DP WORLD LIMITED 5.625 18-48 25/09S5/09S	USD	8 008 960.00	0.36
	United Kingdom/*Regno Unito*		130 275 489.75	5.93
11 700 000	HSBC 7.399% 13-11-34	USD	13 457 632.50	0.61
15 200 000	HSBC HOLDINGS PLC 4.6 20-49 31/12S	USD	13 825 616.00	0.63
5 000 000	HSBC HOLDINGS PLC 8.113 22-33 03/11S	USD	5 950 500.00	0.27
8 017 000	STANDARD CHARTERED 6.296 23-34 07/06S	USD	8 708 466.25	0.40
87 000 000	VEDANTA RESOURCE 10.8750 24-29 17/09	USD	88 333 275.00	4.02
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		33 545 559.48	1.53
2 512 000	MEDCO LAUREL TREE 6.95 21-28 12/11S	USD	2 515 554.48	0.11
25 000 000	RESORTS WORLD 4.625 19-29 16/04S	USD	22 572 125.00	1.03
8 000 000	RESORTS WORLD LAS VEGA 8.45 23-30 27/07S	USD	8 457 880.00	0.39
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			563 195 633.35	25.65
	Australia		82 976 113.64	3.78
25 750 000	MACQUARIE BANK LTD FL.R 21-36 03/03S	USD	22 538 202.50	1.03
2 000 000	NATL AUSTRALIA BANK FL.R 22-37 12/01S	USD	1 780 470.00	0.08
3 662 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 16-46 17/06S	USD	3 694 536.87	0.17
13 500 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 20-XX 12/05S	USD	13 501 552.50	0.62
3 057 000	RE1 LIMITED FL.R 20-80 24/09S	USD	3 035 921.98	0.14
32 130 000	RE1 LIMITED FL.R 20-80 24/09S	USD	31 506 838.65	1.44

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
6 875 000	WESTPAC BANKING CORP FL.R 20-35 16/11S	USD	6 011 259.37	0.27
1 043 000	WESTPAC BANKING CORP FL.R 21-36 18/11S	USD	907 331.77	0.04
	British Virgin Islands/*Isole Vergini Britanniche*		43 209 647.25	1.97
17 700 000	NWD FINANCE BVI LTD FL.R 20-XX 22/06S	USD	14 828 086.50	0.68
44 350 000	NWD FINANCE BVI LTD FL.R 21-XX 10/06S	USD	28 381 560.75	1.29
	Hong Kong		39 253 749.75	1.79
15 150 000	BANGKOK BANK HK FL.R 19-34 25/09S	USD	14 058 366.75	0.64
28 650 000	BANGKOK BANK HK FL.R 21-36 23/09S	USD	25 195 383.00	1.15
	Israel/*Israele*		6 315 160.00	0.29
6 800 000	BANK HAPOALIM FL.R 21-32 21/01S	USD	6 315 160.00	0.29
	Japan/*Giappone*		124 861 464.71	5.69
15 900 000	ASAHI MUTUAL LIFE IN FL.R 21-XX 27/07S	USD	14 728 567.50	0.67
15 000 000	ASAHI MUTUAL LIFE IN FL.R 23-99 31/12S	USD	15 716 100.00	0.72
9 500 000	FUKOKU MUTUAL L FL.R 23-49 31/12S	USD	10 375 567.50	0.47
27 500 000	MEIJI YASUDA LIFE IN FL.R 24-54 11/09S	USD	28 309 187.50	1.29
10 000 000	RAKUTEN GROUP INC 6.25 21-99 31/12S	USD	8 791 250.00	0.40
13 000 000	RAKUTEN GROUP INC FL.R 21-XX 21/04A	EUR	12 449 945.11	0.57
13 640 000	SOFTBANK GROUP CORP FL.R 17-XX 19/01S	USD	13 553 249.60	0.62
15 100 000	SUMITOMO LIFE INSURA FL.R 24-99 31/12S	USD	15 673 422.50	0.71
5 000 000	SUMITOMO MITSUI FIN FL.R 24-99 31/12S	USD	5 264 175.00	0.24
	Macau/*Macao*		44 710 200.50	2.04
25 900 000	SANDS CHINA LTD FL.R 20-30 18/06S	USD	24 826 833.50	1.13
22 600 000	SANDS CHINA LTD FL.R 22-31 08/08S	USD	19 883 367.00	0.91
	New Zealand/*Nuova Zelanda*		1 993 420.00	0.09
2 000 000	WESTPAC BANKING CORP FL.R 17-XX XX/XXS	USD	1 993 420.00	0.09
	Philippines/*Filippine*		11 444 296.50	0.52
11 700 000	GLOBE TELECOM INC FL.R 21-XX 02/05S/12S	USD	11 444 296.50	0.52
	Singapore		31 849 821.25	1.45
21 000 000	GLP PTE LTD FL.R 21-XX 17/11S	USD	14 013 510.00	0.64
27 175 000	GLP PTE LTD FL.R 21-XX 29/12S	USD	17 836 311.25	0.81
	South Korea/*Corea del Sud*		37 100 705.00	1.69
18 000 000	KYOBO LIFE INSURANCE FL.R 22-XX 15/12S	USD	18 459 630.00	0.84
10 000 000	TONGYANG LIFE INSUR FL.R 20-XX 22/03S	USD	9 920 500.00	0.45
8 500 000	WOORI BANK FL.R 24-29 24/07S	USD	8 720 575.00	0.40
	Thailand/*Tailandia*		6 471 429.50	0.29
6 700 000	MUANG THAI INSURANCE FL.R 21-37 27/01S	USD	6 471 429.50	0.29
	Turkey/*Turchia*		15 634 550.00	0.71
5 000 000	AKBANK TAS FL.R 24-XX 14/06S	USD	5 186 000.00	0.24
10 000 000	YAPI VE KREDI BANKAS 9.743 24-XX 04/07S	USD	10 448 550.00	0.48
	United Arab Emirates/*Emirati Arabi Uniti*		19 577 980.00	0.89
19 000 000	NATIONAL BK OF ABU DH FL.R 24-35 16/01S	USD	19 577 980.00	0.89
	United Kingdom/*Regno Unito*		97 797 095.25	4.45
9 250 000	HSBC HLDG COCOS FL.R 17-49 22/05S	USD	9 304 713.75	0.42
3 500 000	HSBC HOLDINGS FL.R 15-XX 30/03S	USD	3 506 650.00	0.16
22 000 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 23-34 20/06S	USD	24 093 850.00	1.10
5 200 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 23-44 09/03S	USD	5 876 728.00	0.27
3 800 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 24-49 31/12S	USD	3 920 650.00	0.18
2 900 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 24-99 31/12S	USD	2 993 423.50	0.14
18 500 000	STANDARD CHARTERED FL.R 21-XX 14/01S	USD	16 519 575.00	0.75
15 000 000	STANDARD CHARTERED FL.R 21-XX 19/02S	USD	13 605 900.00	0.62

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
9 000 000	STANDARD CHARTERED PLC FL.R 24-35 14/05S	USD	9 508 725.00	0.43
8 000 000	STANDARD CHARTERED PLC FL.R 24-99 31/12S	USD	8 466 880.00	0.39
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			50 626 649.70	2.31
Bonds/*Obbligazioni*			45 541 659.70	2.08
	Egypt/*Egitto*		4 255 825.00	0.19
5 000 000	EGYPT 7.30 21-33 30/09S	USD	4 255 825.00	0.19
	India		9 429 985.00	0.43
9 500 000	VEDANTA RESOURCES 9.25 19-26 23/04S	USD	9 429 985.00	0.43
	Indonesia		11 842 006.88	0.54
11 951 000	P.T. KAWASAN INDUSTRY 7.5 22-27 15/12S	USD	11 842 006.88	0.54
	Luxembourg/*Lussemburgo*		7 778 925.00	0.35
7 500 000	GREENSAIF PIPELINES B 6.102 24-42 23/08S	USD	7 778 925.00	0.35
	Singapore		7 263 231.25	0.33
7 250 000	NANSHAN LIFE PTE 5.45 24-34 11/09S	USD	7 263 231.25	0.33
	Sri Lanka		2 907 046.57	0.13
5 297 000	SRI LANKA 5.75 18-23 18/04S - FV, refer to/voir note 2	USD	2 907 046.57	0.13
	Taiwan		2 064 640.00	0.09
2 000 000	WIWYNN CORPORATI CV 0.00 24-29 17/07U	USD	2 064 640.00	0.09
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			5 084 990.00	0.23
	Japan/*Giappone*		3 138 450.00	0.14
3 000 000	NIPPON LIFE INSURANC FL.R 24-54 16/04S	USD	3 138 450.00	0.14
	Singapore		1 946 540.00	0.09
2 000 000	TRAFIGURA GROUP PTE FL.R 21-XX 24/03S	USD	1 946 540.00	0.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						11 798 426.81	0.54
AUD	61 081 855.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	40 591 701.93	1 793 095.92	0.08
CHF	73 306 213.50	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	86 757 683.87	292 981.62	0.01
EUR	658 316 911.10	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	726 126 444.85	9 036 812.11	0.41
GBP	16 921 440.25	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	22 035 626.02	661 316.43	0.03
JPY	1 158 795 965.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	8 232 447.24	(114 302.44)	(0.01)
SGD	42 735 674.33	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	32 854 644.84	505 749.21	0.02
USD	4 407 325.86	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	AUD	6 554 244.56	(140 641.60)	(0.01)
USD	267 380.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	225 806.21	(761.66)	(0.00)
USD	3 884 335.76	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	3 498 479.86	(22 512.31)	(0.00)
USD	415 284.21	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	313 707.37	(5 495.53)	(0.00)
USD	20 688.81	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	JPY	2 893 550.00	416.73	0.00
USD	54 813.87	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	SGD	70 652.34	(338.60)	(0.00)
USD	12 244 218.42	JP Morgan Eq London	25/10/2024	EUR	11 146 728.42	(207 893.07)	(0.01)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Asia Investment Grade Bond

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	315 531 693.87
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 317 100 981.81)		
Cash and term deposits/*Cassa*		245 405.31
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		15 151 266.52
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		3 949 250.62
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	2 074 794.66
		336 952 410.98
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		1 989 340.00
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		19 060.77
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	79 619.09
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	36 788.36
		2 124 808.22
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		334 827 602.76

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		370 205 042.03
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	16 734 309.11
Bank interest/*Interessi bancari*		110 273.52
Other income/*Altri redditi*		2 161.78
		16 846 744.41
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	921 569.94
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	28 033.93
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		37 100.73
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	435 426.69
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	14 570.21
		1 436 701.50
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		15 410 042.91
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(12 765 046.52)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	5 953 684.49
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(4 385 399.15)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		4 213 281.73
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	55 148 719.56
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	4 684 252.01
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		64 046 253.30
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(6 985 127.78)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(92 438 564.79)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		334 827 602.76

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	831 702.3440	31 100.2660	312 647.4380	550 155.1720
P - USD - Distribution	9 308.2730	20 700.0000	0.0000	30 008.2730
N - USD - Capitalisation	2 795 922.2270	3 128 648.3870	1 895 053.9670	4 029 516.6470
N - USD - Distribution	11 213 891.6640	818 601.9850	5 736 326.0600	6 296 167.5890
N - CHF - Hedged - Capitalisation	651 800.0000	0.0000	651 800.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	2 341 801.5360	22 294.0000	52 570.0000	2 311 525.5360
N - EUR - Hedged - Distribution	57 500.0000	0.0000	57 500.0000	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
N - AUD - Hedged - Distribution	52 200.0000	0.0000	0.0000	52 200.0000
I - USD - Capitalisation	0.0000	225 405.8560	0.0000	225 405.8560
I X1 - USD - Capitalisation	2 649 613.9110	505 562.0480	107 379.9110	3 047 796.0480
I X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	11 337 068.9690	0.0000	0.0000	11 337 068.9690
I X1 - SGD - Hedged - Distribution	598 129.1910	18 468.4570	616 597.6480	0.0000
M - USD - Capitalisation	1 533 584.0870	129 400.5140	601 515.6490	1 061 468.9520
M - USD - Distribution	1 079 813.3720	83 676.1050	541 901.3220	621 588.1550
M - CHF - Hedged - Capitalisation	548 485.2050	28 967.1430	266 474.4740	310 977.8740
M - EUR - Hedged - Capitalisation	514 395.4570	159 752.1210	248 246.6950	425 900.8830
M - EUR - Hedged - Distribution	202 306.4240	0.0000	193 009.6330	9 296.7910
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	315 003.2830	9 000.0000	77 220.0000	246 783.2830
M - SGD - Hedged - Capitalisation	1 600.0000	0.0000	0.0000	1 600.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 026 312.01	7 717 013.09	9 712 500.78
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9538	9.2786	8.7119
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	293 937.34	80 491.58	174 620.30
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.7952	8.6473	8.4287
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	45 139 209.09	26 403 286.98	94 687 395.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2021	9.4435	8.8243

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	60 981 089.31	95 810 701.51	17 129 096.55
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.6854	8.5439	8.3329
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	5 491 954.91	3 498 749.45
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	8.4258	8.2104
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	23 230 678.90	20 186 202.11	5 175 585.20
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.0499	8.6199	8.2554
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	484 212.96	949 365.17
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	8.4211	8.2553
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 190.81	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.9081	0.0000	0.0000
N - AUD - Hedged - Distribution	AUD	AUD	AUD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	576 976.18	502 753.17	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0532	9.6313	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 525 661.53	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2050	0.0000	0.0000
I X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	31 832 767.93	23 279 152.30	22 209 963.90
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.4445	8.7859	8.1922
I X1 - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	3 512 390.21
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	7.8053
I X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	118 913 768.21	101 617 010.22	96 959 688.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.4889	8.9633	8.5524
I X1 - SGD - Hedged - Distribution	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	58 729 506.44	61 570 389.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	98.1887	93.9265
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	577 314.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	8.5596
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	11 822 166.41	14 416 125.29	11 826 549.45
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.1376	9.4003	8.7945
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 121 043.45	9 384 154.65	9 769 259.28
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.8474	8.6905	8.4697

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 968 445.15	4 611 288.26	4 745 686.70
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.5455	8.4073	8.2023
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 261 050.13	4 419 445.18	4 556 498.78
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.0048	8.5915	8.2380
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	81 531.35	1 594 610.40	753 075.48
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.7698	7.8822	7.9187
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 288 873.26	2 624 684.58	365 025.26
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.2748	8.3322	8.2472
M - SGD - Hedged - Capitalisation	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	157 983.61	135 594.63	128 295.33
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	98.7398	84.7466	80.1846

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			315 531 693.87	94.24
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			299 075 097.62	89.32
Bonds/*Obbligazioni*			198 030 410.65	59.14
	Australia		15 304 191.83	4.57
2 000 000	APA INFRASTRUCT 5.1250 24-34 16/09S	USD	1 997 000.00	0.60
2 000 000	APA INFRASTRUCT 5.7500 24-44 16/09S	USD	2 026 020.00	0.61
1 000 000	MACQUARIE BANK 6.798 23-33 18/01S	USD	1 101 570.00	0.33
1 500 000	MACQUARIE BANK LTD 6.125 17-20 08/03S	USD	1 523 730.00	0.46
1 500 000	MACQUARIE GROUP LTD 5.887 23-34 15/06S	USD	1 593 337.50	0.48
3 674 000	NORTHERN STAR RESOUR 6.125 23-33 11/04S	USD	3 879 909.33	1.16
1 300 000	SANTOS FINANCE LTD 3.649 21-31 29/04S	USD	1 184 105.00	0.35
2 000 000	WOODSIDE FINANCE L 5.7 24-54 12/09S	USD	1 998 520.00	0.60
	Bermuda		2 882 085.00	0.86
3 000 000	STAR ENERGY GEOTHERM 4.85 20-30 14/10S	USD	2 882 085.00	0.86
	British Virgin Islands/*Isole Vergini Britanniche*		19 579 973.00	5.85
8 700 000	CELESTIAL DYNASTY LTD 4.25 19-29 27/06S	USD	7 914 825.00	2.36
3 500 000	CELESTIAL DYNASTY LTD 6.375 24-28 22/08S	USD	3 509 362.50	1.05
800 000	CHEUNG KONG INFRA FIN 4.2 21-XX 02/12S	USD	636 492.00	0.19
2 000 000	COASTAL EMERALD LTD 6.50 24-XX XX/XXS	USD	2 069 950.00	0.62
4 000 000	ELECT GLOBAL INVEST 4.85 20-XX 25/02S	USD	3 070 560.00	0.92
1 700 000	NAN FUNG TSY III LTD 5 20-XX 10/03SX/XXS	USD	1 311 728.50	0.39
1 100 000	OCEAN LAUREL COMPANY 2.375 20-25 20/10S	USD	1 067 055.00	0.32
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		16 147 238.50	4.82
500 000	ALIBABA GROUP 2.7% 09-02-41	USD	368 460.00	0.11
700 000	ALIBABA GROUP HLDG 3.25 21-61 09/02S	USD	483 021.00	0.14
3 000 000	FWD GROUP HOLDING 7.6350 24-31 02/07S	USD	3 262 725.00	0.97
5 000 000	FWD GROUP LTD 7.784 23-33 06/12S	USD	5 772 500.00	1.72
2 000 000	GACI FIRST INVEST 5.375 22-2122 13/10S	USD	1 815 520.00	0.54
1 500 000	GACI FIRST INVESTMENT 5.125 23-53 14/02S	USD	1 365 712.50	0.41
700 000	JD.COM INC 4.125 20-50 14/01S	USD	597 187.50	0.18
2 500 000	ZHONGSHENG GROUP 5.98 24-28 30/01S	USD	2 482 112.50	0.74
	China/*Cina*		11 025 516.30	3.29
1 000 000	MEITUAN 4.625 24-29 02/10S	USD	995 035.00	0.30
3 350 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.24 20-50 03/06S	USD	2 445 533.50	0.73
4 780 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.68 21-41 22/04S	USD	4 018 713.30	1.20
3 900 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.84 21-51 22/04S	USD	3 164 577.00	0.95
500 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.94 21-61 22/04S	USD	401 657.50	0.12
	Egypt/*Egitto*		2 760 596.50	0.82
3 100 000	AFRICAN EXP-IMP BANK 3.798 21-31 17/05S	USD	2 760 596.50	0.82
	Hong Kong		18 591 830.50	5.55
750 000	AIA GROUP LTD 3.2000 20-40 16/09S	USD	589 807.50	0.18
1 000 000	AIA GROUP LTD 5.375 24-34 05/04S	USD	1 032 905.00	0.31
4 420 000	CHINA PING AN INSU 2.85 21-31 12/08S	USD	3 833 908.00	1.15
750 000	CHINA PING AN INSURA 6.125 24-34 16/05S	USD	802 065.00	0.24
4 000 000	FAR EAST HORIZON 5.875 24-28 05/03S	USD	3 982 300.00	1.19
2 000 000	FAR EAST HORIZON 6.625 24-27 16/04S	USD	2 026 450.00	0.61
1 000 000	HUAXIN CEMENT INTL FIN 2.25 20-25 19/11S	USD	963 455.00	0.29

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
2 000 000	NAN FUNG TREASURY 3.625 20-30 27/08S	USD	1 828 500.00	0.55
2 000 000	WESTWOOD GROUP HLDG 3.8 21-31 20/01S	USD	1 662 040.00	0.50
2 000 000	XIAOMI BEST TIME 3.375 20-30 29/04S	USD	1 870 400.00	0.56
	India		19 979 625.95	5.97
2 690 712	ADANI GREEN ENERGY U 6.7 24-42 12/03S	USD	2 629 767.37	0.79
2 490 000	ADANI INT CONTAINER 3.0 20-31 16/02S	USD	2 196 142.65	0.66
1 650 825	ADANIREN KODSOPAR 4.625 19-39 15/10S	USD	1 411 026.16	0.42
4 000 000	ADANI TRANSMISSION 4.00 16-26 03/08S	USD	3 881 840.00	1.16
4 303 500	ADANI TRANSMISSION 4.25 19-36 21/05S	USD	3 768 359.77	1.13
4 250 000	MUNDRA PORT 3.828 21-32 02/02S	USD	3 698 775.00	1.10
1 000 000	MUNDRA PORT 5.00 21-41 02/08S	USD	871 845.00	0.26
2 000 000	RELIANCE INDUSTRIES 3.625 22-52 12/01S	USD	1 521 870.00	0.45
	Indonesia		25 259 467.59	7.54
2 277 000	FREEPORT INDONESIA 5.315 22-32 14/04S	USD	2 315 378.84	0.69
7 750 000	FREEPORT INDONESIA 6.2 22-52 14/04S	USD	8 249 991.25	2.46
3 000 000	INDOFOOD CBP SUKSES 4.745 21-51 09/06S	USD	2 625 570.00	0.78
5 500 000	PERTAMINA PERSERO 6.45 14-44 30/05S	USD	6 102 607.50	1.82
1 500 000	PT KRAKATAU POS 6.375 24-27 11/06S	USD	1 511 692.50	0.45
3 000 000	PT KRAKATAU POS 6.375 24-29 11/06S	USD	3 036 150.00	0.91
1 500 000	TOWER BERSAMA INFRA 2.8 21-27 02/05S	USD	1 418 077.50	0.42
	Ireland/*Irlanda*		2 535 673.50	0.76
1 700 000	SMBC AVIATION CAPITAL 5.55 24-34 03/04S	USD	1 753 303.50	0.52
750 000	SMBC AVIATION CAPITAL 5.7 23-33 25/07S	USD	782 370.00	0.23
	Israel/*Israele*		602 448.00	0.18
600 000	BANK LEUMI LE-I 7.1290 23-33 18/07S	USD	602 448.00	0.18
	Japan/*Giappone*		2 991 725.00	0.89
2 000 000	SUMITOMO 5.35% 03-07-34 EMTN	USD	2 086 540.00	0.62
1 000 000	SUMITOMO LIFE INSUR 3.375 21-81 15/04S	USD	905 185.00	0.27
	Luxembourg/*Lussemburgo*		11 526 284.50	3.44
2 500 000	EIG PEARL HOLDINGS 3.545 22-36 31/08S	USD	2 222 887.50	0.66
3 200 000	EIG PEARL HOLDINGS 4.387 22-46 30/11S	USD	2 639 200.00	0.79
2 300 000	GREENSAIF PIPELINES 5.8520 24-36 23/02S	USD	2 382 547.00	0.71
2 000 000	GREENSAIF PIPELINES 6.129 23-38 23/02S	USD	2 121 840.00	0.63
2 000 000	GREENSAIF PIPELINES 6.51 23-42 23/02S	USD	2 159 810.00	0.65
	Macau/*Macao*		2 545 480.00	0.76
2 800 000	SANDS CHINA LTD 22-29 08/03S	USD	2 545 480.00	0.76
	Malaysia/*Malesia*		6 548 580.00	1.96
7 200 000	GENM CAPITAL LABUAN 3.882 21-31 19/04S	USD	6 548 580.00	1.96
	Mauritius		2 781 640.20	0.83
2 780 000	INDIA VEHICLE FINANC 5.85 24-30 25/09Q	USD	2 781 640.20	0.83
	Netherlands/*Paesi Bassi*		457 337.50	0.14
500 000	ICTSI TREASURY BV 3.5 21-31 16/11S	USD	457 337.50	0.14
	Philippines/*Filippine*		3 835 027.50	1.15
250 000	MANILA WATER COMPANY 4.375 20-30 30/07S	USD	241 680.00	0.07
3 700 000	MEGAWORLD CORP 4.125 20-27 30/07S	USD	3 593 347.50	1.07
	Saudi Arabia/*Arabia Saudita*		2 029 030.00	0.61
2 000 000	SAUDI ARABIAN OIL CO 5.75 24-54 17/07S	USD	2 029 030.00	0.61
	Singapore		3 857 478.00	1.15
1 800 000	CATHAYLIFE SINGAPORE PTE 5.3% 05-09-39	USD	1 817 298.00	0.54

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
2 000 000	SMIC SG HOLDINGS PTE 5.375 24-29 24/07S	USD	2 040 180.00	0.61
	South Korea/*Corea del Sud*		2 655 081.00	0.79
750 000	SHINHAN BANK 5.75 24-34 15/04S	USD	779 505.00	0.23
1 700 000	SK HYNIX INC 6.5000 23-33 17/01S	USD	1 875 576.00	0.56
	Thailand/*Tailandia*		9 049 932.50	2.70
500 000	GC TREASURY CENTER 4.4 22-32 30/03S	USD	473 652.50	0.14
2 000 000	GC TREASURY CENTER 5.2 22-52 30/03S	USD	1 834 440.00	0.55
1 000 000	PTT TREASURY CENTER 3.7 20-70 16/07S	USD	729 350.00	0.22
4 000 000	THAIOIL TRESURY CENTR 4.875 8-43 23/01S	USD	3 622 840.00	1.08
2 500 000	THAIOIL TSY CENTER 5.375 18-48 20/11S	USD	2 389 650.00	0.71
	Togo		3 645 620.00	1.09
4 000 000	BANQUE OUEST AFRICAINE 4.7 19-31 22/10S	USD	3 645 620.00	1.09
	United Arab Emirates/*Emirati Arabi Uniti*		5 388 088.28	1.61
2 173 635	ACWA POWER MANAGEMENT 5.95 17-39 15/12S	USD	2 194 980.10	0.66
1 500 000	DP WORLD LIMITED 5.625 18-48 25/09S5/09S	USD	1 501 680.00	0.45
1 000 000	GALAXY PIPELINE ASSET 2.625 20-30 31/03S	USD	857 030.00	0.26
989 714	GALAXY PIPELINE ASSET 2.94 21-40 30/09S	USD	834 398.18	0.25
	United Kingdom/*Regno Unito*		4 068 527.00	1.22
1 000 000	HSBC 7.399% 13-11-34	USD	1 150 225.00	0.34
1 900 000	HSBC HOLDINGS PLC 4.6 20-49 31/12S	USD	1 728 202.00	0.52
1 000 000	HSBC HOLDINGS PLC 8.113 22-33 03/11S	USD	1 190 100.00	0.36
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		1 981 932.50	0.59
170 000	HYUNDAI CAPITAL AM 5.40 24-31 08/01S	USD	176 162.50	0.05
2 000 000	RESORTS WORLD 4.625 19-29 16/04S	USD	1 805 770.00	0.54
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			101 044 686.97	30.18
	Australia		13 515 196.84	4.04
5 000 000	MACQUARIE BANK LTD FL.R 21-36 03/03S	USD	4 376 350.00	1.31
1 000 000	NATL AUSTRALIA BANK FL.R 22-37 12/01S	USD	890 235.00	0.27
700 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 14-44 02/12S	USD	701 134.00	0.21
2 000 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 16-46 17/06S	USD	2 017 770.00	0.60
1 500 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 20-XX 12/05S	USD	1 500 172.50	0.45
545 000	RE1 LIMITED FL.R 20-80 24/09S	USD	541 242.22	0.16
3 000 000	RE1 LIMITED FL.R 20-80 24/09S	USD	2 941 815.00	0.88
625 000	WESTPAC BANKING CORP FL.R 20-35 16/11S	USD	546 478.12	0.16
	British Virgin Islands/*Isole Vergini Britanniche*		1 253 135.00	0.37
1 300 000	ELECT GLOBAL INVEST FL.R 20-XX 03/03S	USD	1 253 135.00	0.37
	Hong Kong		6 855 061.13	2.05
3 001 000	BANGKOK BANK HK FL.R 19-34 25/09S	USD	2 784 762.94	0.83
1 710 000	BANGKOK BANK HK FL.R 21-36 23/09S	USD	1 503 808.19	0.45
1 500 000	NANYANG COMMERC FL.R 24-34 06/08S	USD	1 534 965.00	0.46
1 000 000	SHAN CO FL.R 23-33 28/02S	USD	1 031 525.00	0.31
	Israel/*Israele*		3 646 450.00	1.09
1 900 000	BANK HAPOALIM FL.R 21-32 21/01S	USD	1 764 530.00	0.53
2 000 000	MIZRAHI TEFAHOT BANK FL.R 21-31 07/04S	USD	1 881 920.00	0.56
	Japan/*Giappone*		27 069 330.50	8.08
4 000 000	ASAHI MUTUAL LIFE IN FL.R 21-XX 27/07S	USD	3 705 300.00	1.11
2 700 000	ASAHI MUTUAL LIFE IN FL.R 23-99 31/12S	USD	2 828 898.00	0.84
1 500 000	BANK OF EAST ASIA FL.R 24-34 27/06S	USD	1 556 385.00	0.46
5 000 000	FUKOKU MUTUAL L FL.R 23-49 31/12S	USD	5 460 825.00	1.63
4 000 000	MEIJI YASUDA LIFE IN FL.R 24-54 11/09S	USD	4 117 700.00	1.23

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
1 000 000	NIPPON LIFE INSURANCE FL.R 20-50 23/01S	USD	925 755.00	0.28
3 600 000	SUMITOMO LIFE INSURA FL.R 24-99 31/12S	USD	3 736 710.00	1.12
4 500 000	SUMITOMO MITSUI FIN FL.R 24-99 31/12S	USD	4 737 757.50	1.41
	Macau/*Macao*		4 825 665.50	1.44
4 300 000	SANDS CHINA LTD FL.R 20-30 18/06S	USD	4 121 829.50	1.23
800 000	SANDS CHINA LTD FL.R 22-31 08/08S	USD	703 836.00	0.21
	New Zealand/*Nuova Zelanda*		1 694 407.00	0.51
1 700 000	WESTPAC BANKING CORP FL.R 17-XX XX/XXS	USD	1 694 407.00	0.51
	Philippines/*Filippine*		2 347 548.00	0.70
2 400 000	GLOBE TELECOM INC FL.R 21-XX 02/05S/12S	USD	2 347 548.00	0.70
	Singapore		995 640.00	0.30
1 000 000	JOLLIBEE WORLDWIDE FL.R 20-XX 23/01S	USD	995 640.00	0.30
	South Korea/*Corea del Sud*		10 462 615.00	3.12
5 000 000	KYOBO LIFE INSURANCE FL.R 22-XX 15/12S	USD	5 127 675.00	1.53
5 200 000	WOORI BANK FL.R 24-29 24/07S	USD	5 334 940.00	1.59
	Thailand/*Tailandia*		2 414 712.50	0.72
2 500 000	MUANG THAI INSURANCE FL.R 21-37 27/01S	USD	2 414 712.50	0.72
	United Arab Emirates/*Emirati Arabi Uniti*		10 410 128.00	3.11
1 500 000	FIRST ABU DHABI BANK FL.R 23-34 04/04S	USD	1 572 982.50	0.47
7 000 000	NATIONAL BK OF ABU DH FL.R 24-35 16/01S	USD	7 212 940.00	2.15
1 700 000	NBK TIER 1 FINANCING FL.R 21-XX 24/08S	USD	1 624 205.50	0.49
	United Kingdom/*Regno Unito*		15 554 797.50	4.65
3 000 000	HSBC HLDG COCOS FL.R 17-49 22/05S	USD	3 017 745.00	0.90
2 000 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 23-34 20/06S	USD	2 190 350.00	0.65
1 000 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 24-49 31/12S	USD	1 031 750.00	0.31
500 000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 24-99 31/12S	USD	516 107.50	0.15
1 500 000	PRUDENTIAL PLC FL.R 21-33 03/11S	USD	1 393 995.00	0.42
2 000 000	STANDARD CHARTERED PLC FL.R 24-35 14/05S	USD	2 113 050.00	0.63
5 000 000	STANDARD CHARTERED PLC FL.R 24-99 31/12S	USD	5 291 800.00	1.58
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			16 456 596.25	4.91
Bonds/*Obbligazioni*			13 318 146.25	3.98
	Australia		7 684 331.25	2.30
4 750 000	ASCIANO FINANCE 4.75 18-28 22/03S	USD	4 652 411.25	1.39
3 000 000	SANTOS FINANCE LTD 5.25 19-29 13/03S	USD	3 031 920.00	0.91
	Luxembourg/*Lussemburgo*		3 630 165.00	1.08
3 500 000	GREENSAIF PIPELINES B 6.102 24-42 23/08S	USD	3 630 165.00	1.08
	Singapore		2 003 650.00	0.60
2 000 000	NANSHAN LIFE PTE 5.45 24-34 11/09S	USD	2 003 650.00	0.60
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			3 138 450.00	0.94
	Japan/*Giappone*		3 138 450.00	0.94
3 000 000	NIPPON LIFE INSURANC FL.R 24-54 16/04S	USD	3 138 450.00	0.94

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						2 074 794.66	0.62
AUD	573 181.52	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	380 650.97	17 080.62	0.01
CHF	3 003 024.11	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	3 554 141.21	11 930.95	0.00
EUR	148 253 108.82	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	163 513 898.80	2 045 023.50	0.61
GBP	1 180.77	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	1 537.40	46.38	0.00
SGD	559 796.12	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	435 099.06	1 889.93	0.00
USD	65 262.98	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	55 273.70	(373.43)	(0.00)
USD	476 359.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	427 285.24	(803.29)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Asia Diversified High Yield Bond

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	218 401 435.59
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 201 918 944.80)		
Cash and term deposits/*Cassa*		82 594.16
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		1 260 318.34
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		3 589 406.19
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	61 462.77
		223 395 217.05
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		1 019 229.17
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	59 278.89
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	58 829.20
		1 137 337.26
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		222 257 879.79

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		261 893 437.04
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	3 494.50
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	16 524 919.29
Bank interest/*Interessi bancari*		85 979.66
Other income/*Altri redditi*		50 213.02
		16 664 606.47
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	723 327.11
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	12 860.38
Legal, auditing and professional fees/*Legali, compensi di revisione ed onorari*		865.18
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		7 037.50
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	234 748.45
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	10 786.84
Other expenses/*Altre spese*		9 247.59
		998 873.05
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		15 665 733.42
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	23 387 836.98
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	173 759.00
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(136 714.93)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		39 090 614.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	8 998 540.44
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	157 551.51
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		48 246 706.42
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(1 821 799.56)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(86 060 464.11)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		222 257 879.79

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P Seeding - USD - Capitalisation	94 753.2370	0.0000	34 831.5310	59 921.7060
P Seeding - USD - Distribution	129 423.2040	0.0000	42 386.4950	87 036.7090
P Seeding - EUR - Hedged - Distribution	19 620.0000	0.0000	0.0000	19 620.0000
N - USD - Capitalisation	0.0000	306 213.8070	0.0000	306 213.8070
N - USD - Distribution	9 800.0000	545 041.8510	0.0000	554 841.8510
N Seeding - USD - Capitalisation	620 845.4510	0.0000	41 835.0580	579 010.3930
N Seeding - USD - Distribution	1 891 608.1410	0.0000	338 137.5080	1 553 470.6330
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	89 000.0000	0.0000	0.0000	89 000.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	204 910.0000	0.0000	204 910.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	75 316.4970	0.0000	0.0000	75 316.4970
I Seeding - USD - Capitalisation	689 982.9900	0.0000	689 982.9900	0.0000
I Seeding - USD - Distribution	418 872.7510	0.0000	209 436.3750	209 436.3760
I X1 - USD - Capitalisation	20 937 889.4630	1 350 727.9660	8 632 543.7200	13 656 073.7090
M Seeding - USD - Capitalisation	81 109.9280	0.0000	31 827.2690	49 282.6590
M Seeding - USD - Distribution	347 162.1530	0.0000	121 185.0010	225 977.1520
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	186 696.6030	0.0000	22 796.6030	163 900.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	13 656.8780	0.0000	0.0000	13 656.8780

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	744 384.93	966 090.71	329 013.89
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.4226	10.1959	9.4459
P Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	980 521.12	1 263 889.19	234 022.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2656	9.7656	9.4431
P Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	214 531.76	189 099.43	186 548.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9343	9.6381	9.5081
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 695 895.11	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.0697	0.0000	0.0000

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 496 335.18	99 532.23	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7084	10.1564	0.0000
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 294 951.93	6 376 417.61	997 034.45
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.5990	10.2705	9.4506
N Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	17 551 938.25	18 521 139.45	5 148 833.97
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2985	9.7912	9.4506
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 027 911.39	873 435.91	837 721.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.5496	9.8139	9.4126
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 492 662.05	0.00	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1647	0.0000	0.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	916 579.07	759 795.38	716 413.86
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1697	10.0880	9.5120
I Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	7 089 679.31	6 521 046.91
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	10.2752	9.4510
I Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 368 888.36	4 108 024.34	3 958 874.45
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.3108	9.8073	9.4513
I X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	172 283 123.44	215 137 501.58	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.6159	10.2750	0.0000
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	619 464.19	832 014.85	604 359.15
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.5696	10.2579	9.4493
M Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 552 169.56	3 398 354.21	1 778 003.68
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2939	9.7890	9.4493
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 888 559.40	1 829 958.50	1 542 518.11
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.5226	9.8018	9.4113
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	151 015.29	133 168.94	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0578	9.7511	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			218 401 435.59	98.26
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			207 242 586.09	93.24
Bonds/*Obbligazioni*			185 701 288.76	83.55
	Angola		1 117 626.75	0.50
450 000	ANGOLA 8.75 22-32 14/04S	USD	404 489.25	0.18
750 000	ANGOLAN GOVERNMENT INTL BOND 8.25% 09-05-28	USD	713 137.50	0.32
	Bahrain/*Bahrein*		2 189 810.00	0.99
2 000 000	BAHRAIN 7.75 23-35 18/04S	USD	2 189 810.00	0.99
	British Virgin Islands/*Isole Vergini Britanniche*		13 289 081.00	5.98
2 000 000	CHAMPION PATH HOLDIN 4.5 21-26 27/01S	USD	1 949 190.00	0.88
1 500 000	FORTUNE STAR BVI 5.0 21-26 18/05S	USD	1 429 230.00	0.64
3 000 000	FORTUNE STAR BVI LTD 5.05 21-27 27/01S	USD	2 785 380.00	1.25
1 500 000	FRANSHION BRILLIANT 4.25 19-29 23/07S	USD	1 223 242.50	0.55
2 500 000	LS FINANCE 2017 LTD 4.8 21-26 18/06S	USD	2 156 825.00	0.97
1 500 000	LS FINANCE 2025 LTD 4.50 15-25 26/06S	USD	1 434 412.50	0.65
2 000 000	NWD FINANCE BVI LTD 4.125 19-29 18/07S	USD	1 517 970.00	0.68
1 450 000	NWD FINANCE BVI LTD 6.25 19-XX 07/09S	USD	792 831.00	0.36
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		3 256 250.00	1.47
1 000 000	MGM CHINA HOLDINGS 7.125 24-31 26/06S	USD	1 031 690.00	0.46
2 400 000	SHUI ON DEVELOP 5.5000 20-25 03/03S	USD	2 224 560.00	1.00
	Egypt/*Egitto*		3 266 050.00	1.47
2 000 000	EGYPT 7.6003 19-29 01/03S	USD	1 933 720.00	0.87
1 500 000	EGYPT 7.6250 20-32 29/05S	USD	1 332 330.00	0.60
	Hong Kong		23 839 606.50	10.73
6 000 000	GLP CHINA HOLDINGS 2.95 21-26 29/03S	USD	5 280 180.00	2.38
400 000	MELCO RESORTS FINANCE 5.25 19-26 26/04S	USD	393 044.00	0.18
2 000 000	MELCO RESORTS FINANCE 5.375 19-29 04/12S	USD	1 879 580.00	0.85
5 500 000	MELCO RESORTS FINANCE 5.75 20-28 21/07S	USD	5 326 942.50	2.40
3 500 000	STUDIO CITY FINANCE 5 21-29 14/01S	USD	3 218 092.50	1.45
3 500 000	STUDIO CITY FINANCE 6.5000 20-28 15/01S	USD	3 429 037.50	1.54
4 600 000	YANLORD LAND (HK) CO 5.125 21-26 20/05S	USD	4 312 730.00	1.94
	India		27 629 656.60	12.43
1 730 175	ADANIREN KODSOPAR 4.625 19-39 15/10S	USD	1 478 849.77	0.67
4 603 933	AZURE POWER ENERGY 3.575 21-26 19/08S	USD	4 333 912.53	1.95
2 000 000	IRB INFRASTRUCTURE 7.11 24-32 11/03S	USD	2 084 830.00	0.94
1 710 000	JSW HYDRO ENERGY LTD 4.125 21-31 18/05S	USD	1 563 538.50	0.70
2 000 000	MANAPPURAM FINANCE 7.375 24-28 12/05S	USD	2 048 190.00	0.92
3 000 000	NTINUUM GREEN ENERGY 7.5 24-33 26/06S	USD	3 156 945.00	1.42
4 400 000	PIRAMAL CAPITAL AND 7.8 24-28 29/01S	USD	4 504 544.00	2.03
3 500 000	RENEW POWER 4.5 21-28 14/07S	USD	3 281 127.50	1.48
2 400 000	SAEL 7.8% 31-07-31	USD	2 445 936.00	1.10
2 500 000	SAMMAAN CAPITAL LTD 9.7 24-27 03/07S	USD	2 491 312.50	1.12
235 000	VEDANTA RESOURCES 13.875% 09-12-28	USD	240 470.80	0.11
	Indonesia		3 579 696.00	1.61
3 600 000	PT SORIK MARAPI GEOTHE 7.75 24-31 05/08S	USD	3 579 696.00	1.61
	Israel/*Israele*		2 254 484.50	1.01
450 000	LEVIATHAN BOND LTD 6.50 20-27 30/06S	USD	427 684.50	0.19
2 000 000	LEVIATHAN BOND LTD 6.75 20-30 30/06S	USD	1 826 800.00	0.82

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	Ivory coast/*Costa d'Avorio*		2 571 875.00	1.16
2 500 000	IVORY COAST 8.25 24-37 30/01S	USD	2 571 875.00	1.16
	Japan/*Giappone*		20 334 876.00	9.15
2 200 000	RAKUTEN GROUP 11.25 24-27 15/02S	USD	2 408 439.00	1.08
11 850 000	RAKUTEN GROUP INC 9.75 24-29 15/04S	USD	12 940 437.00	5.82
4 800 000	SOFTBANK GROUP CORP 7.0 24-31 08/07S	USD	4 986 000.00	2.24
	Jersey		5 118 539.28	2.30
6 628 000	WEST CHINA CEMENT 4.95 21-26 08/07S	USD	5 118 539.28	2.30
	Luxembourg/*Lussemburgo*		1 928 803.13	0.87
1 875 000	PUMA INTL FINANCING 7.75 24-29 25/04S	USD	1 928 803.13	0.87
	Macau/*Macao*		9 647 624.25	4.34
1 500 000	STUDIO CITY CO LTD 7 22-27 15/02S	USD	1 515 517.50	0.68
8 350 000	WYNN MACAU LTD 5.625 20-28 26/08S	USD	8 132 106.75	3.66
	Mauritius		4 707 239.03	2.12
1 675 000	CLEAN RENEWABLE PWR 4.25 21-27 25/03S	USD	1 598 326.87	0.72
867 500	GREENKO POWER II LTD 4.3 21-28 13/12S	USD	817 579.71	0.37
2 000 000	INDIA CLEAN ENERGY 4.5 22-27 18/04S	USD	1 893 560.00	0.85
410 500	INDIA CLEANTECH 4.7 21-26 10/08S	USD	397 772.45	0.18
	Mongolia		7 660 088.10	3.45
500 000	DEVT BANK MOGOLIA 11.00 24-26 07/03	USD	519 432.50	0.23
600 000	MONGOLIA GOVERNMENT 7.875 23-29 05/06S	USD	636 645.00	0.29
6 530 000	MONGOLIAN MORTGAGE 11.5 24-27 18/01S	USD	6 504 010.60	2.93
	Netherlands/*Paesi Bassi*		200 165.00	0.09
200 000	IHS NETHERLANDS HOLDCO 8 19-27 18/09S	USD	200 165.00	0.09
	Nigeria		2 108 901.25	0.95
500 000	NIGERIA 7.696 18-38 23/02S	USD	408 767.50	0.18
1 750 000	NIGERIA 8.3750 22-29 24/03S	USD	1 700 133.75	0.76
	Pakistan		8 662 580.80	3.90
3 880 000	PAKISTAN 6.0000 21-26 08/04S	USD	3 644 037.80	1.64
1 200 000	PAKISTAN 6.875 17-27 05/12S	USD	1 091 718.00	0.49
3 000 000	PAKISTAN 7.3750 21-31 08/04S	USD	2 549 190.00	1.15
1 400 000	PAKISTAN 8.25 15-25 30/09S	USD	1 377 635.00	0.62
	Philippines/*Filippine*		1 515 997.50	0.68
1 500 000	VLL INTL 9.375% 29-07-29 EMTN	USD	1 515 997.50	0.68
	Singapore		14 164 764.32	6.37
4 600 000	CONTINUUM ENERGY AUR 9.5 23-27 24/02S	USD	4 829 931.00	2.17
5 895 000	GLP PTE LTD EX GLOBAL LOGISTIC PROP 3.875% 04-06-25	USD	5 630 520.82	2.53
3 500 000	MEDCO MAPLE TREE PTE 8.96 23-29 27/04S	USD	3 704 312.50	1.67
	South Africa/*Sudafrica*		498 075.00	0.22
500 000	SOUTH AFRICA 7.3 22-52 20/04S	USD	498 075.00	0.22
	Sri Lanka		4 439 595.00	2.00
5 000 000	SRI LANKA 0 12-22 25/07S - FV, refer to/voir note 2	USD	2 740 725.00	1.23
3 000 000	SRI LANKA 0 15-25 03/11S - FV, refer to/voir note 2	USD	1 698 870.00	0.76
	Turkey/*Turchia*		2 314 523.00	1.04
1 000 000	TC ZIRAAT BANKASI AS 8.00 24-29 16/01S	USD	1 051 565.00	0.47
1 200 000	TURKIYE VARLIK FONU 8.25 24-29 14/02S	USD	1 262 958.00	0.57
	United Kingdom/*Regno Unito*		15 535 956.25	6.99
13 250 000	VEDANTA RESOURCE 10.8750 24-29 17/09	USD	13 453 056.25	6.05
2 000 000	WE SODA INVESTMENTS 9.375 24-31 14/02S	USD	2 082 900.00	0.94

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		3 869 424.50	1.74
300 000	RESORTS WORLD 4.625 19-29 16/04S	USD	270 865.50	0.12
1 000 000	RESORTS WORLD LAS VEGA 8.45 23-30 27/07S	USD	1 057 235.00	0.48
2 400 000	SASOL FINANCING USA 8.7500 23-29 03/05S	USD	2 541 324.00	1.14
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			21 541 297.33	9.69
	British Virgin Islands/*Isole Vergini Britanniche*		6 371 299.83	2.87
2 340 000	ELECT GLOBAL INVEST FL.R 20-XX 03/03S	USD	2 255 643.00	1.01
3 385 000	NWD FINANCE BVI LTD FL.R 20-XX 22/06S	USD	2 835 766.83	1.28
2 000 000	NWD FINANCE BVI LTD FL.R 21-XX 10/06S	USD	1 279 890.00	0.58
	Hong Kong		495 320.00	0.22
500 000	KASIKORNBANK PCL HK FL.R 20-XX 14/04S	USD	495 320.00	0.22
	Indonesia		1 438 237.50	0.65
1 500 000	PT BANK NEGARA INDONES FL.R 21-99 31/12S	USD	1 438 237.50	0.65
	Japan/*Giappone*		1 987 280.00	0.89
2 000 000	SOFTBANK GROUP CORP FL.R 17-XX 19/01S	USD	1 987 280.00	0.89
	Singapore		1 334 620.00	0.60
2 000 000	GLP PTE LTD FL.R 21-XX 17/11S	USD	1 334 620.00	0.60
	South Africa/*Sudafrica*		493 720.00	0.22
500 000	ABSA GROUP LIMITED FL.R 21-XX 27/11S	USD	493 720.00	0.22
	Turkey/*Turchia*		5 727 565.00	2.58
2 500 000	AKBANK TAS FL.R 24-XX 14/06S	USD	2 593 000.00	1.17
3 000 000	YAPI VE KREDI BANKAS 9.743 24-XX 04/07S	USD	3 134 565.00	1.41
	United Kingdom/*Regno Unito*		3 693 255.00	1.66
1 000 000	STANDARD CHARTERED FL.R 22-XX 15/02S	USD	1 047 355.00	0.47
2 500 000	STANDARD CHARTERED PLC FL.R 24-99 31/12S	USD	2 645 900.00	1.19
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			11 158 849.50	5.02
Bonds/*Obbligazioni*			7 171 514.50	3.22
	India		1 985 260.00	0.89
2 000 000	VEDANTA RESOURCES 9.25 19-26 23/04S	USD	1 985 260.00	0.89
	Indonesia		1 387 232.00	0.62
1 400 000	P.T. KAWASAN INDUSTRY 7.5 22-27 15/12S	USD	1 387 232.00	0.62
	Ireland/*Irlanda*		0.00	0.00
500 000	SOVCOM CAPITAL DAC 8 19-30 07/04S - FV, refer to/vedi nota 2	USD	0.00	0.00
	Sri Lanka		3 292 860.00	1.48
6 000 000	SRI LANKA 5.75 18-23 18/04S - FV, refer to/vedi nota 2	USD	3 292 860.00	1.48
	Thailand/*Tailandia*		506 162.50	0.23
500 000	MUANGTHAI LEASING 6.875 24-28 30/09S	USD	506 162.50	0.23
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			3 987 335.00	1.79
	Singapore		2 919 810.00	1.31
3 000 000	TRAFIGURA GROUP PTE FL.R 21-XX 24/03S	USD	2 919 810.00	1.31
	Turkey/*Turchia*		1 067 525.00	0.48
1 000 000	YAPI VE KREDI BANKASI FL.R 24-34 17/01S	USD	1 067 525.00	0.48

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						61 462.77	0.03
CHF	2 940 155.07	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	3 479 786.15	11 629.42	0.01
EUR	3 758 015.74	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	4 146 421.21	50 273.48	0.02
USD	38 910.57	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	33 110.29	(406.92)	(0.00)
USD	2 748.01	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	2 490.52	(33.21)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Convertible Bond

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	965 171 256.64
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 908 263 332.33)		
Net options at market value/*Posizioni nette di opzioni a valore di mercato*	(2)	16 449 206.71
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 12 792 476.90)		
Cash and term deposits/*Cassa*		56 284 169.78
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		49 714 563.61
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		52 778.06
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		3 447 855.35
Receivable on foreign exchange transactions, net/*Crediti su operazioni di cambio, netti*		65 277.61
		1 091 185 107.76
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		4 615 830.37
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		1 866 036.94
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	503 166.58
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	181 737.43
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	207 432.52
		7 374 203.84
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		1 083 810 903.92

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		1 214 982 947.89
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	12 303 965.05
Bank interest/*Interessi bancari*		2 342 908.81
Other income/*Altri redditi*		34 077.62
		14 680 951.48
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	5 219 302.39
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	1 115 574.74
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		173 245.68
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	2 278 550.91
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	191 279.79
Other expenses/*Altre spese*		1 122.75
		8 979 076.26
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		5 701 875.22
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	5 894 183.55
Net realised gain on options/*Utile netto realizzato sugli opzioni*	(2)	11 539 150.91
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(7 222 403.16)
Net realised loss on futures contracts/*Perdita netta realizzata su contratti future*	(2)	(45 966.49)
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(6 560 182.17)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		9 306 657.86
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	75 587 353.97
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni*	(2)	4 293 112.78
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	29 818 618.36
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		119 005 742.97
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(250 177 786.94)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		1 083 810 903.92

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Hedged - Capitalisation	2 396 017.4330	12 171.0350	736 633.4690	1 671 554.9990
P - USD - Hedged - Distribution	76 257.2780	0.0000	15 125.3180	61 131.9600
P - CHF - Hedged - Capitalisation	3 354 181.6630	5 583.0000	774 705.6280	2 585 059.0350
P - CHF - Hedged - Distribution	252 760.0380	139.5250	66 088.8570	186 810.7060
P - EUR - Capitalisation	4 185 395.9180	65 620.4690	1 332 409.7340	2 918 606.6530
P - EUR - Distribution	712 387.6350	805.5960	406 127.8350	307 065.3960
P - GBP - Hedged - Capitalisation	25 580.8870	0.0000	2 700.0000	22 880.8870
R - EUR - Capitalisation	427 164.4930	217.1760	87 236.7640	340 144.9050
N - USD - Hedged - Capitalisation	1 034 105.1090	27 235.6080	324 978.8480	736 361.8690
N - USD - Hedged - Distribution	48 400.1000	0.0000	31 400.1000	17 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	4 369 230.4970	133 067.7260	740 368.1340	3 761 930.0890
N - CHF - Hedged - Distribution	100 580.6130	3 940.0000	7 501.6890	97 018.9240
N - EUR - Capitalisation	14 924 683.3070	9 111 006.9480	12 053 223.8720	11 982 466.3830
N - EUR - Distribution	1 509 655.4880	26 606.0100	216 952.0250	1 319 309.4730
N - GBP - Hedged - Capitalisation	1 267.8870	5 000.0000	10.2720	6 257.6150
N - GBP - Hedged - Distribution	17 060.0000	9 402.5060	16 402.5060	10 060.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 147 081.3900	182 569.3140	230 683.5660	1 098 967.1380
I - EUR - Capitalisation	2 807 846.7990	0.0000	697 973.8190	2 109 872.9800
I - EUR - Distribution	320.0000	0.0000	0.0000	320.0000
I X1 - EUR - Capitalisation	2 803 821.0780	0.0000	0.0000	2 803 821.0780
I X2 - EUR - Capitalisation	987 901.0000	0.0000	987 901.0000	0.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	10 601 128.7650	386 186.3710	1 333 693.7560	9 653 621.3800
M - USD - Hedged - Capitalisation	1 650 817.4300	70 826.7870	566 457.0320	1 155 187.1850
M - USD - Hedged - Distribution	119 486.0980	2 297.9660	74 422.5650	47 361.4990
M X1 - USD - Hedged - Distribution	4 581.9820	0.0000	0.0000	4 581.9820
M - CHF - Hedged - Capitalisation	4 243 210.7310	32 254.9800	1 652 175.0480	2 623 290.6630
M - CHF - Hedged - Distribution	187 358.7460	469.3660	76 123.1910	111 704.9210
M - EUR - Capitalisation	1 461 785.8920	200.0000	646 217.2870	815 768.6050
M - EUR - Distribution	415 428.7600	0.0000	125 160.0000	290 268.7600
M X1 - EUR - Capitalisation	53 248.9020	0.0000	39 628.9000	13 620.0020
M X1 - EUR - Distribution	34 814.7810	0.0000	25 867.5290	8 947.2520
M - GBP - Hedged - Capitalisation	28 969.2090	4 682.6820	28 619.2090	5 032.6820
M - GBP - Hedged - Distribution	50 791.1000	0.0000	22 266.1000	28 525.0000

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	22 537 042.77	28 822 416.52	34 403 125.64
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.4827	12.0293	11.3978
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 885 187.36	2 098 126.63	4 275 906.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	30.8380	27.5138	26.0695
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	55 202 193.93	66 683 295.81	82 133 297.48
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	21.3543	19.8806	19.6702
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 738 632.84	5 969 040.84	6 963 538.36
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	25.3660	23.6154	23.3655
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	52 826 574.03	68 719 487.86	97 007 871.95
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.0999	16.4189	15.9486
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 344 109.96	11 246 758.88	14 850 089.22
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.4038	15.7874	15.3352
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	251 795.05	252 623.34	430 902.65
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0046	9.8755	9.4536
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 650 543.03	6 469 333.90	7 313 100.51
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.6122	15.1448	14.7848
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	23 983 282.32	29 816 624.55	41 862 199.75
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	32.5700	28.8333	27.1074
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	553 689.98	1 395 534.18	1 410 349.93
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	32.5700	28.8333	27.1075
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	87 262 472.16	93 622 083.07	116 396 343.58
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	23.1962	21.4276	21.0360
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 867 743.24	2 746 342.09	2 928 075.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	29.5586	27.3049	26.8059
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	245 550 833.36	275 281 908.25	372 491 265.51
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.4925	18.4447	17.7772
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	25 852 843.70	26 626 740.74	90 044 271.50
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.5957	17.6376	16.9993

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	73 681.85	13 293.16	155 571.02
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7748	10.4845	9.9582
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	118 448.47	178 856.98	294 362.11
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7742	10.4840	9.9581
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	25 568 292.85	24 643 027.17	25 868 509.25
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	23.2657	21.4832	21.0822
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	43 363 427.74	51 921 292.02	43 833 897.21
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.5526	18.4915	17.8151
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 577.09	5 916.95	5 700.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.5534	18.4905	17.8148
I X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	61 045 829.08	54 742 864.71	52 566 751.27
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	21.7724	19.5244	18.7483
I X2 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	19 372 101.65	18 616 918.91
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	19.6094	18.8449
I X3 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	934.86
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	9.3486
I X1 - JPY - Hedged - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0	0	975 992 144
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0	0	9 760
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	320 334 382.25	322 396 733.52	305 927 791.74
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	33.1828	30.4115	29.6209
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	72 178 173.23
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	18.8484
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	16 585 663.49	21 023 460.46	31 614 150.49
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.3576	12.7352	11.9963
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 559 614.63	3 490 057.57	5 954 535.34
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	32.9300	29.2089	27.5142
M X1 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	154 372.00	136 265.26	501 209.14
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	33.6911	29.7394	27.8783

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	29 402 426.45	44 018 464.24	65 053 671.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2082	10.3739	10.2042
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 025 658.62	4 697 049.25	5 619 561.07
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	27.0862	25.0698	24.6598
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	1 808 112.23
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	10.3569
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	15 818 858.26	25 563 328.92	40 117 088.18
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.3914	17.4877	16.8877
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 381 372.23	6 945 680.49	10 920 928.62
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.5393	16.7193	16.1457
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	270 815.60	950 224.39	10 235 553.43
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	19.8837	17.8450	17.1493
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	169 752.82	592 802.49	2 887 082.66
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.9726	17.0273	16.3635
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	58 267.53	299 230.83	500 551.72
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.5778	10.3293	9.8303
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	330 256.75	524 633.83	1 709 960.71
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.5778	10.3292	9.8303
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	199 208.23
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	9.9604

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			965 171 256.64	89.05
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			812 330 106.63	74.95
Bonds/*Obbligazioni*			808 865 985.85	74.63
	Australia		2 529 431.54	0.23
3 700 000	TELIX PHARMACEUTICALS 2.375 24-29 30/07Q	AUD	2 529 431.54	0.23
	Bermuda		4 472 412.93	0.41
5 005 000	JAZZ INVEST I LTD CV 2 20-26 15/06S	USD	4 472 412.93	0.41
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		74 053 573.28	6.83
40 454 000	ALIBABA GROUP 0.5% 01-06-31 CV	USD	44 984 210.05	4.15
12 119 000	JDCOM 0.25% 01-06-29 CV	USD	12 418 595.19	1.15
5 000 000	LI AUTO INC CV 0.25 21-2801/05S	USD	5 338 246.50	0.49
4 821 000	SEAGATE HDD CAYMAN 3.5 23-28 01/06S	USD	6 198 595.19	0.57
4 900 000	ZCP ZHEN DING TECHNOLOGY HG24-29 24/01U	USD	5 113 926.35	0.47
	China/*Cina*		52 337 813.76	4.83
4 107 000	LENOVO GROUP LTD CV 2.5 22-29 26/08S	USD	4 990 480.63	0.46
16 500 000	MEITUAN CV 0.00 21-28 27/04U	USD	13 939 214.19	1.29
8 875 000	NIO INC CV 0.5 22-27 01/02S	USD	7 756 529.73	0.72
5 360 000	NIO NC CV 3.875 24-29 14/10S	USD	4 483 669.65	0.41
9 400 000	PINDUODUO INC CV 0 20-25 01/12U	USD	8 499 249.14	0.78
7 100 000	PING AN INSURANCE GP 0.875 24-29 22/07S	USD	8 188 140.77	0.76
4 587 000	TRIP COM GROUP CV 0.75 24-29 15/06S	USD	4 480 529.65	0.41
	Denmark/*Danimarca*		2 691 357.48	0.25
2 609 000	ASCENDIS PHARMA 2.25 22-28 01/04S	USD	2 691 357.48	0.25
	France/*Francia*		52 877 423.76	4.88
149 554	ACCOR SA CV 0.7 20-27 07/12A	EUR	7 650 246.77	0.71
3 700 000	ELIS SA CV 2.25 22-29 22/09A	EUR	4 788 262.50	0.44
26 846	SAFRAN SA CV 0.00 21-28 01/04U	EUR	5 951 610.55	0.55
6 100 000	SCHNEIDER ELECT CV 1.625 24-31 28/06S	EUR	6 364 496.00	0.59
5 300 000	SCHNEIDER ELECTRIC S 1.97 23-30 27/11S	EUR	6 672 541.00	0.62
4 700 000	SPIE 2.0% 17-01-28 CV	EUR	5 532 487.50	0.51
8 600 000	WENDEL CV 2.625 23-26 27/03A	EUR	8 979 604.00	0.83
76 341	WORLDLINE SA CV 0.00 19-26 30/07U	EUR	6 938 175.44	0.64
	Germany/*Germania*		37 291 914.00	3.44
23 300 000	DELIVERY HERO SE 1.5 20-28 15/07S	EUR	19 872 104.00	1.83
4 700 000	DELIVERY HERO SE CV 1 21-26 30/04S	EUR	4 398 330.50	0.41
8 300 000	LEG IMMOBILIEN SE CV 0.4 20-28 30/06S	EUR	7 583 004.50	0.70
4 500 000	NORDEX AG CV 4.25 23-30 14/04S	EUR	5 438 475.00	0.50
	Italy/*Italia*		15 084 718.00	1.39
3 600 000	DAVIDE CAMPARI-MI CV 2.375 24-29 17/01S	EUR	3 533 166.00	0.33
5 000 000	ENI SPA 2.95 23-30 14/09A	EUR	5 128 600.00	0.47
6 200 000	PIRELLI AND C SPA CV 0.00 20-25 22/12U	EUR	6 422 952.00	0.59
	Japan/*Giappone*		37 867 523.63	3.49
1 020 000 000	CYBER AGENT CV ZCP 22-29 16/11U	JPY	6 286 131.65	0.58
1 000 000 000	DAIWA HOUSE INDUSTRY ZCP 29-03-30	JPY	6 363 043.55	0.59
1 250 000 000	IBIDEN 0.00 24-31 14/03U	JPY	7 636 410.22	0.70
950 000 000	JFE HOLDINGS INC CV 0.0 23-28 28/09U	JPY	5 944 291.46	0.55
800 000 000	KYORITSU MAINTENANCE CV 0 21-26 29/01U	JPY	5 608 476.08	0.52
880 000 000	RESONAC HOLDINGS CORPORATION ZCP 29-12-28	JPY	6 029 170.67	0.56

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
	Luxembourg/*Lussemburgo*		8 533 552.00	0.79
9 200 000	LAGFIN SCA 3.50 23-28 08/06S	EUR	8 533 552.00	0.79
	Netherlands/*Paesi Bassi*		27 327 018.23	2.52
7 300 000	JUST EAT TAKEAWAY.CO 1.25 20-26 30/04S	EUR	6 887 331.00	0.64
8 700 000	JUST EAT TAKEAWAYCOM NV 0.625% 09-02-28	EUR	7 380 514.50	0.68
5 100 000	LEG PROPERTIES BV CV 1.0 24-30 04/09S	EUR	5 440 170.00	0.50
4 400 000	QIAGEN NV CV 1 18-24 13/11S	USD	3 933 289.72	0.36
4 000 000	QIAGEN NV FL.R 24-31 10/09S	USD	3 685 713.01	0.34
	Netherlands Antilles/*Antille Olandesi*		6 708 388.50	0.62
5 900 000	SIMON GLOBAL DEVELOP 3.5 23-26 14/11A	EUR	6 708 388.50	0.62
	Singapore		6 733 457.29	0.62
6 250 000	SEA LTD CV 2.375 21-25 01/06S	USD	6 733 457.29	0.62
	Spain/*Spagna*		38 793 546.00	3.58
4 600 000	AMADEUS IT GROUP SA CV 1.5 20-25 09/04S	EUR	5 685 002.00	0.52
13 200 000	CELLNEX TELECOM CV 2.125 23-30 11/08A	EUR	14 022 624.00	1.29
10 800 000	CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11A	EUR	9 509 562.00	0.88
8 600 000	IBERDROLA FINANZAS S 0.8 22-27 07/12S	EUR	9 576 358.00	0.88
	Sweden/*Svezia*		4 482 288.00	0.41
3 200 000	FAST AB CV 3.5 23-28 23/02Q	EUR	4 482 288.00	0.41
	Taiwan		567 380.49	0.05
600 000	QUANTA COMPUTER 0.00 24-29 16/09U	USD	567 380.49	0.05
	United Kingdom/*Regno Unito*		7 064 120.00	0.65
7 000 000	INTL CONSO AIRLINE CV 1.125 21-28 18/05S	EUR	7 064 120.00	0.65
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		429 450 066.96	39.62
3 454 000	AKAMAI TECHNO CV 0.375 19-27 01/09S	USD	3 197 685.07	0.30
33 338 000	AKAMAI TECHNOLOGIES I 1.125 23-29 15/02S	USD	30 379 534.42	2.80
4 930 000	ALNYLAM PHARMACEUTICALS 1.0% 15-09-27	USD	5 166 903.28	0.48
5 968 000	BLOOM ENERGY CORP CV 24-29 01/06S	USD	4 536 974.08	0.42
9 797 000	COIN GL 0.25 24-30 01/04S	USD	7 981 563.80	0.74
5 475 000	CONMED CORP 2.25 22-27 15/06S	USD	4 586 946.71	0.42
4 967 000	DATADOG 0.125% 15-06-25 CV	USD	5 773 322.49	0.53
10 306 000	DEXCOM INC 0.375 23-28 15/05S	USD	8 176 788.99	0.75
19 556 000	DUKE ENERGY CORP 4.125 23-26 15/04S	USD	18 573 249.89	1.71
2 631 000	ENOVIS CORPORATIO CV 3.875 23-28 15/10S	USD	2 493 031.91	0.23
4 297 000	EXACT SCIENCES CV 2.0 23-30 01/03S	USD	4 394 640.72	0.41
5 811 000	FEDERAL REALTY IN CV 3.25 24-29 15/08S	USD	5 486 306.70	0.51
12 522 000	GLOBAL PAYMENTS CV 1.5 24-31 01/03S	USD	10 742 687.81	0.99
3 318 000	HAEMONETICS CORP CV 24-29 01/06S	USD	2 981 755.38	0.28
5 075 000	HALOZYME THERAPEUT CV 22-28 15/08S	USD	5 421 730.66	0.50
4 949 000	HAT HLDG I LLC CV 3.75 23-28 15/08S	USD	6 127 305.88	0.57
3 670 000	INSULET CORP CV 0.375 20-26 01/09S	USD	3 932 495.18	0.36
7 068 000	IONIS PHARMA CV 0.00 21-26 01/04U	USD	6 321 745.10	0.58
3 660 000	IRHYTHM TECHNOLOGIES 1.5 24-29 01/09S	USD	2 960 876.21	0.27
6 302 000	ITRON CV 1.375 24-30 15/07S	USD	5 974 717.24	0.55
4 200 000	JPM CHASE FIN CO LLC CV 0 22-25 14/01U	EUR	4 478 670.00	0.41
9 709 000	LIVE NATION INC 3.125 23-29 15/01S	USD	10 714 567.24	0.99
6 200 000	LUMENTUM 1.5% 15-12-29 CV	USD	6 437 072.71	0.59
5 097 000	MACOM TECHN CV 21-26 15/03S	USD	6 467 259.76	0.60
9 042 000	MERITAGE HOMES CV 1.75 24-28 15/05S	USD	9 222 548.33	0.85
3 724 000	MERIT MEDICAL SYSTEM 3.0 23-29 01/02S	USD	4 353 915.08	0.40
6 290 000	MICROCHIP TECHNOL CV 0.75 24-30 01/06S	USD	5 596 242.96	0.52
12 820 000	MICROSTRATEGY CV 2.25 24-32 15/06S	USD	12 737 351.46	1.18

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
6 491 000	MIDDLEBY CORP CV 1.00 20-25 01/09S	USD	6 711 893.49	0.62
5 800 000	MKS INSTRUMENTS CV 1.25 24-30 01/06S	USD	5 194 821.02	0.48
7 030 000	MP MATERIALS CORP 3.00 24-30 01/30S	USD	6 966 537.56	0.64
13 041 000	NEXTERA ENERGY CA CV 3.0 24-27 01/03S	USD	15 287 258.35	1.41
16 748 000	NEXTERA ENERGY CV 0.00 20-25 15/11U	USD	14 057 035.11	1.30
3 062 000	NUTANIX INC 0.25 21-27 01/10S	USD	3 276 700.78	0.30
5 420 000	PARSONS CORP CV 2.625 24-29 01-03S	USD	6 108 250.88	0.56
9 639 000	PG AND E CORP CV 4.25 23-27 01/12S	USD	9 363 273.04	0.86
5 999 000	PINNACLE WEST CAP CV 4.75 24-27 15/06S	USD	5 827 611.51	0.54
3 394 000	REPLIGEN CORP 1.0 23-28 15/12S	USD	3 189 472.00	0.29
11 430 000	REXFORD INDUSTRIA CV 4.125 24-29 15/03S	USD	10 831 641.72	1.00
14 858 000	RIVIAN AUTOMOTIVE 3.625 23-30 15/10S	USD	10 548 707.39	0.97
5 000 000	SAREPTA THERAPEUTICS 1.25% 15-09-27	USD	5 097 150.67	0.47
7 303 000	SHIFT4 PAYMENTS INC CV 0 20-25 15/12A	USD	7 769 003.45	0.72
2 506 000	SNOWFLAKE INC 0.00 24-27 01/10U	USD	2 335 819.69	0.22
2 506 000	SNOWFLAKE ZCP 01-10-29 CV	USD	2 312 501.01	0.21
3 915 000	SOCIAL CAPI HEDOSOPHIA 1.25 24-29 15/03S	USD	3 742 060.17	0.35
17 030 000	SOUTHERN COMPANY CV 23-25 15/12S	USD	16 985 595.80	1.57
15 714 000	SOUTHERN COMPANY CV 4.5 24-27 15/06S	USD	15 421 910.10	1.42
24 108 000	UBER TECH CV 0.875 23-28 01/12S	USD	27 067 470.03	2.50
6 774 000	VENTAS REALTY LP 3.75 24-26 01/06S	USD	7 381 417.26	0.68
4 074 000	WAYFAIR CV 3.5 23-28 15/11S	USD	5 364 626.26	0.49
4 685 000	WAYFAIR INC 3.25 23-27 15/09S	USD	5 064 484.79	0.47
4 050 000	WELLTOWER OP LLC CV 2.75 23-28 15/05S	USD	5 002 142.83	0.46
14 745 000	WELLTOWER OP LLC CV 3.125 24-29 15/07S	USD	15 351 552.53	1.42
7 284 000	ZSCALER 0.125% 01-07-25 CV	USD	7 973 240.46	0.74
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			3 464 120.78	0.32
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		3 464 120.78	0.32
3 170 000	MICROSTRATEGY I FL.R 24-28 15/09S	USD	3 464 120.78	0.32
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			47 769 298.37	4.41
Bonds/*Obbligazioni*			47 769 298.37	4.41
	Hong Kong		17 734 044.18	1.64
18 000 000	GOLD POLE CAPITAL CV 1.0 24-29 25/06S	USD	17 734 044.18	1.64
	Italy/*Italia*		5 252 772.00	0.48
4 200 000	SAIPEM SPA CV 2.875 23-29 11/09S	EUR	5 252 772.00	0.48
	Japan/*Giappone*		24 782 482.19	2.29
740 000 000	ANA HOLDINGS INC CV 21-31 10/12U	JPY	5 249 422.14	0.48
830 000 000	DAIFUKU CO LTD 0.0 23-30 14/09U	JPY	5 728 743.71	0.53
920 000 000	SBI CV 0.00 24-31 25/07U	JPY	5 745 627.34	0.53
1 250 000 000	TAIYO YUDEN CV 0.00 23-30 18/10U	JPY	8 058 689.00	0.74
Undertakings for Collective Investment/*Organismi d'Investimento Collettivo*			105 071 851.64	9.69
Shares/Units in investment funds/*Azioni/Quote di fondi di investimento*			105 071 851.64	9.69
	Luxembourg/*Lussemburgo*		105 071 851.64	9.69
5 342 000	LO FUNDS - CONVERTIBLE BOND ASIA -S USD CAP	USD	105 071 851.64	9.69

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of contracts *Numero di contratti*	Description *Descrizione*	Quotation Currency *Unità di conto*	*Market Value* *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
Net options at market value/*Posizioni nette di opzioni a valore di mercato*			16 449 206.71	1.52
Options purchased/*Acquisto di opzioni*			16 839 812.77	1.55
OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/*Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)*			16 839 812.77	1.55
Options on equities/*Opzioni sui azioni*			16 839 812.77	1.55
1 657	EQO DEUTSCHE TE C21.1 CITIUS33 200625	EUR	955 269.92	0.09
1 339	EQO VEOLIA ENVI C26 CITIUS33 201224	EUR	540 476.64	0.05
1 627	EQO ENEL SPA C6 CITIUS33 190626	EUR	2 195 737.49	0.20
142	EQO ROYAL CARIB C114 CITIUS33 200625	USD	856 672.29	0.08
147	EQO MICROSOFT C C369 CITIUS33 191225	USD	1 213 801.55	0.11
815	EQO MICROSTRATE P100.1 CITIUS33 181024	USD	17 371.87	0.00
3 197	EQO FORD MOTOR C9.9 CITIUS33 160126	USD	523 895.16	0.05
600	EQO DEUTSCHE PO C44 CITIUS33 200625	EUR	83 980.86	0.01
1 456	EQO KLEPIERRE C28 CITIUS33 190626	EUR	492 680.98	0.05
295	EQO BIOMARIN PH C104 CITIUS33 191225	USD	39 631.49	0.00
1 758	EQO CMS ENERGY C60.5 CITIUS33 160126	USD	2 042 532.06	0.19
758	EQO BNP PARIBAS C56.1 CITIUS33 201224	EUR	534 222.02	0.05
457	EQO GOOGLE LLCC C139 CITIUS33 160126	USD	1 670 156.89	0.15
1 252	EQO ZILLOW GROC C54.9 CITIUS33 160126	USD	2 279 229.87	0.21
481	EQO CYTOKINETIC C49 CITIUS33 160126	USD	695 943.76	0.06
2 438	EQO CORE SCIENT C10.1 CITIUS33 160126	USD	959 806.31	0.09
2 438	EQO SOUTHWEST A C31 CITIUS33 160126	USD	956 985.92	0.09
1 700	EQO STMICROELEC C28 CITIUS33 190626	EUR	781 417.69	0.07
Options issued/*Vendita di opzioni*			(390 606.06)	(0.04)
OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/*Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2)*			(390 606.06)	(0.04)
Options on equities/*Opzioni sui azioni*			(390 606.06)	(0.04)
481	EQO CYTOKINETIC C68 CITIUS33 181024	USD	(12 020.79)	(0.00)
2 438	EQO CORE SCIENT C14.1 CITIUS33 151124	USD	(136 237.30)	(0.01)
741	EQO MICROSTRATE C199.9 CITIUS33 181024	USD	(242 347.97)	(0.02)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(207 432.52)	(0.02)
CHF	532 292 326.16	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	571 100 297.12	(5 079 299.79)	(0.47)
EUR	10 306 478.15	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	9 652 983.88	41 794.97	0.00
EUR	71 580.56	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	GBP	60 527.42	(1 119.98)	(0.00)
EUR	452 304.02	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	501 226.91	3 472.29	0.00
GBP	886 916.53	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	1 047 527.73	17 753.11	0.00
USD	67 269 695.38	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	60 980 360.74	(742 326.48)	(0.07)
SGD	1 774 185.98	Citibank NA (London)	21/11/2024	EUR	1 234 532.37	6 119.94	0.00
EUR	11 500 748.54	JP Morgan Eq London	21/11/2024	USD	12 896 567.94	(31 588.69)	(0.00)
USD	9 581 913.27	JP Morgan Eq London	21/11/2024	EUR	8 564 315.82	3 959.78	0.00
EUR	19 033 530.04	Morgan Stanley Co Intl Ltd	21/11/2024	HKD	164 086 368.50	128 743.24	0.01
JPY	1 577 538 200.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	21/11/2024	EUR	9 997 933.92	(69 256.97)	(0.01)
USD	4 830 891.58	Nomura International Plc	21/11/2024	EUR	4 360 889.32	(41 128.01)	(0.00)
EUR	1 938 864.16	Standard Chartered BK Plc Ldn	21/11/2024	AUD	3 181 856.59	(36 282.59)	(0.00)
EUR	1 620 674.47	Standard Chartered BK Plc Ldn	21/11/2024	GBP	1 368 665.26	(20 865.84)	(0.00)
EUR	80 662 145.04	Standard Chartered BK Plc Ldn	21/11/2024	JPY	12 904 039 580.00	(547 787.15)	(0.05)
EUR	8 638 169.68	Standard Chartered BK Plc Ldn	21/11/2024	SGD	12 479 809.92	(88 685.86)	(0.01)
EUR	740 489 010.06	Standard Chartered BK Plc Ldn	21/11/2024	USD	821 241 482.10	6 136 884.89	0.57
JPY	1 129 137 500.00	Standard Chartered BK Plc Ldn	21/11/2024	EUR	7 039 414.05	66 581.49	0.01
USD	29 456 547.35	Standard Chartered BK Plc Ldn	21/11/2024	EUR	26 281 415.91	59 119.10	0.01
EUR	7 381 074.22	UBS Ltd London	21/11/2024	TWD	260 000 000.00	(13 519.97)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Global Convertible Bond Defensive Delta

Audited annual report · Relazione annuale certificata

Closed on 3 July 2024 · Chiuso il 3 luglio 2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2023 to 03/07/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 01/10/2023 dal 03/07/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO*		32 287 510.26
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	157 681.46
Bank interest/*Interessi bancari*		27 454.13
Other income/*Altri redditi*		435.88
		185 571.47
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	74 676.58
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	28 504.64
Legal, auditing and professional fees/*Legali, compensi di revisione ed onorari*		10 000.00
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		7 300.07
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	31 850.31
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	26 716.78
Other expenses/*Altre spese*		2.90
		179 051.28
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		6 520.19
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(309 736.90)
Net realised gain on options/*Utile netto realizzato sugli opzioni*	(2)	119 214.96
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(638 641.35)
Net realised loss on futures contracts/*Perdita netta realizzata su contratti future*	(2)	(664.14)
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(40 028.42)
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(863 335.66)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	837 775.73
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni*	(2)	(31 769.74)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	586 195.57
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		528 865.90
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(32 816 376.16)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO*		-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2023 to 03/07/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 01/10/2023 al 03/07/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 03/07/2024 *Numero di azioni 03/07/2024*
P - CHF - Hedged - Capitalisation	70 788.9190	0.0000	70 788.9190	0.0000
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	18 846.4110	0.0000	18 846.4110	0.0000
P - EUR - Capitalisation	308 398.3650	0.0000	308 398.3650	0.0000
P Seeding - EUR - Capitalisation	500.0000	0.0000	500.0000	0.0000
P X1 - EUR - Capitalisation	1 630 583.7230	710.0020	1 631 293.7250	0.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	65 150.0000	2 000.0000	67 150.0000	0.0000
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	56 127.0600	0.0000	56 127.0600	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	672 910.9870	19 694.3000	692 605.2870	0.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	117 700.0000	0.0000	117 700.0000	0.0000
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	136 484.9080	0.0000	136 484.9080	0.0000
I - EUR - Capitalisation	16 650.0000	0.0000	16 650.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	54 177.0000	3 500.0000	57 677.0000	0.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	03/07/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	674 728.98	605 936.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.6697	9.5316	9.3346
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	183 689.70	179 309.86
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.9124	9.7467	9.5143
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	3 097 763.13	2 978 361.85
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3909	10.0447	9.6575
P Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	5 135.69	4 921.15
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6508	10.2714	9.8423
P X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	16 298 099.82	18 313 447.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3790	9.9953	9.5613
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	812 034.10	593 394.69
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.1248	12.4641	11.6011

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	03/07/2024	30/09/2023	30/09/2022
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	717 034.36	665 222.22
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.4856	12.7752	11.8521
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	6 851 927.64	11 722 207.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3914	10.1825	9.8946
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 225 785.24	1 187 260.56
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6544	10.4145	10.0872
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 424 877.71	4 176 527.06
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6835	10.4398	10.1077
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	179 118.02	170 793.30
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.1980	10.7578	10.2579
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	5 337 827.81
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	10.2727
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	547 937.03	49 235.19
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3061	10.1138	9.8470

LO Funds - Convertible Bond Asia

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	187 856 061.14
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 168 126 077.98)		
Net options at market value/*Posizioni nette di opzioni a valore di mercato*	(2)	18 737.11
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 268 660.18)		
Cash and term deposits/*Cassa*		8 859 464.53
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		5 085 090.71
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		354 359.13
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	67 783.25
		202 241 495.87
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		3 105 100.08
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		89 541.24
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	29 450.67
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	16 322.45
		3 240 414.44
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		199 001 081.43

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		272 578 919.90
INCOME/*RICAVI*		
Dividends, net/*Dividendi, netti*	(2)	935.07
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	2 306 172.24
Bank interest/*Interessi bancari*		263 496.59
Other income/*Altri redditi*		1 223.79
		2 571 827.69
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	407 714.46
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	67 519.68
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		24 994.03
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	228 595.65
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	32 261.77
Other expenses/*Altre spese*		20.75
		761 106.34
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		1 810 721.35
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	7 869 632.01
Net realised loss on options/*Perdita netta realizzata sugli opzioni*	(2)	(107 744.43)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	503 812.80
Net realised loss on futures contracts/*Perdita netta realizzata su contratti future*	(2)	(25.44)
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(902 171.93)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		9 174 224.36
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	22 361 884.16
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni*	(2)	(249 923.07)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	338 134.97
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		31 624 320.42
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(105 202 158.89)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		199 001 081.43

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	48 443.6140	1 724.7970	15 148.2840	35 020.1270
P - CHF - Hedged - Capitalisation	244 879.0220	400.0000	17 983.0000	227 296.0220
P - CHF - Hedged - Distribution	8 459.2510	83.0000	1.0000	8 541.2510
P - EUR - Hedged - Capitalisation	210 625.6770	67 858.9670	74 359.7610	204 124.8830
P - EUR - Hedged - Distribution	14 909.2570	4.0000	11 500.0000	3 413.2570
R - USD - Capitalisation	28 161.4070	0.0000	12 270.5260	15 890.8810
R - EUR - Hedged - Capitalisation	23 679.2340	415.2990	9 229.1690	14 865.3640
N - USD - Capitalisation	305 783.6460	118 479.0000	181 641.1370	242 621.5090
N - USD - Distribution	1 017.9240	0.0000	0.0000	1 017.9240
N - CHF - Hedged - Capitalisation	298 221.4490	0.0000	63 858.1720	234 363.2770
N - EUR - Hedged - Capitalisation	95 339.3310	1 719.7250	69 246.9360	27 812.1200
I X1 - USD - Capitalisation	5 257 641.0000	0.0000	3 518 009.0000	1 739 632.0000
S - USD - Capitalisation	7 074 191.6730	300 000.0000	1 659 512.0000	5 714 679.6730
S - CHF - Hedged - Capitalisation	760 145.0000	0.0000	84 800.0000	675 345.0000
M - USD - Capitalisation	46 718.0650	0.0000	18 648.8120	28 069.2530
M - USD - Distribution	49 151.0660	0.0000	45 914.0660	3 237.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	128 660.1900	0.0000	116 084.1680	12 576.0220
M - CHF - Hedged - Distribution	13 940.0000	0.0000	7 200.0000	6 740.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	90 171.5310	0.0000	14 477.6420	75 693.8890
M - EUR - Hedged - Distribution	39 212.8630	0.0000	38 212.8630	1 000.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	660 986.80	799 839.00	1 317 096.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	18.8745	16.5107	15.0415
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	119 506.20
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	14.9383
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 115 773.45	3 062 616.11	3 328 263.85
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.7080	12.5066	11.8993

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	116 560.37	105 324.19	100 209.65
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.6468	12.4508	11.8462
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 188 726.09	2 929 046.22	2 960 409.18
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.6214	13.9064	13.0014
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	53 029.69	206 206.00	242 789.22
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.5364	13.8307	12.9307
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	266 912.90	417 101.43	397 999.19
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.7966	14.8111	13.6015
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	206 808.86	295 618.16	340 358.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	13.9121	12.4843	11.7656
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 233 621.26	5 719 475.83	7 839 221.06
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	21.5711	18.7043	16.8906
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	21 178.29	18 363.36	16 582.50
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.8054	18.0400	16.2905
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 673 327.14	4 227 200.88	4 710 171.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	15.6736	14.1747	13.3682
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	496 501.46	1 501 865.69	1 478 545.26
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.8520	15.7528	14.5986
I X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	38 358 373.37	100 000 992.34	92 368 158.91
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	22.0497	19.0201	17.0901
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	210 170.92
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	13.3867
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	125 446 359.54	133 458 638.70	151 396 345.34
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	21.9516	18.8656	16.8852
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	11 808 398.56	11 913 520.17	11 136 104.11
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	17.4850	15.6727	14.6500
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	573 589.67	829 496.61	1 794 567.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.4348	17.7554	16.0666

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	65 692.92	866 700.77	812 662.67
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	20.2944	17.6334	15.9562
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	186 637.42	1 730 350.10	1 751 298.62
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.8407	13.4490	12.7098
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	99 578.26	186 638.59	151 188.84
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	14.7742	13.3887	12.6528
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 280 154.38	1 348 446.98	2 032 465.28
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.9123	14.9542	13.8870
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	16 773.19	581 570.46	661 468.56
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	16.7732	14.8311	13.7726

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			187 856 061.14	94.40
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			166 229 520.64	83.53
Bonds/*Obbligazioni*			166 229 520.64	83.53
	British Virgin Islands/*Isole Vergini Britanniche*		12 583 969.11	6.32
6 800 000	ANLLIAN CAPITAL LTD CV 0.00 20-25 05/02U	EUR	8 029 423.96	4.03
8 000 000	SAIL VANTAGE LTD CV 0.00 22-27 13/01U	HKD	1 070 853.90	0.54
3 250 000	UNIVERSE TREK LTD CV 2.5 20-25 08/07S	USD	3 483 691.25	1.75
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		26 663 963.09	13.40
2 729 000	ALIBABA GROUP 0.5% 01-06-31 CV	USD	3 386 770.87	1.70
2 600 000	BOSIDENG INTL HLDG CV 1 19-24 17/12S/12S	USD	3 056 521.00	1.54
80 000 000	CATHAY PACIFIC FIN III 2.75 21-26 05/02S	HKD	11 220 828.41	5.64
6 100 000	ZCP ZHEN DING TECHNOLOGY HG24-29 24/01U	USD	7 105 127.50	3.57
13 000 000	ZHONGSHENG GRP HLDG CV 0 20-25 21/05U	HKD	1 894 715.31	0.95
	China/*Cina*		48 032 429.06	24.14
3 600 000	CHINA HONGQIAO GRP CV 5.25 21-26 25/01S	USD	7 299 054.00	3.67
1 800 000	IQIYI INC 6.5 24-28 15/03Q	USD	1 708 497.00	0.86
8 636 000	LENOVO GROUP LTD CV 2.5 22-29 26/08S	USD	11 711 538.68	5.89
3 500 000	MEITUAN CV 0.00 21-28 27/04U	USD	3 299 940.00	1.66
2 300 000	MEITUAN CV 0 21-27 27/04U0 21-27 27/04U	USD	2 241 913.50	1.13
2 440 000	NIO INC CV 0.5 22-27 01/02S	USD	2 379 976.00	1.20
1 000 000	NIO NC CV 3.875 24-29 14/10S	USD	933 582.00	0.47
2 200 000	PINDUODUO INC CV 0 20-25 01/12U	USD	2 220 031.00	1.12
10 800 000	PING AN INSURANCE GP 0.875 24-29 22/07S	USD	13 900 626.00	6.99
2 144 000	TRIP COM GROUP CV 0.75 24-29 15/06S	USD	2 337 270.88	1.17
	Germany/*Germania*		5 623 962.33	2.83
1 300 000	DELIVERY HERO SE 1.5 20-28 15/07S	EUR	1 237 413.74	0.62
4 200 000	DELIVERY HERO SE CV 1 21-26 30/04S	EUR	4 386 548.59	2.20
	Hong Kong		9 118 672.00	4.58
9 200 000	XIAOMI BEST TIME CV 0 20-27 17/12U17/12U	USD	9 118 672.00	4.58
	Jersey		4 837 495.00	2.43
3 800 000	GOLDMAN SACHS FINANC 0.00 24-27 15/03U	USD	4 837 495.00	2.43
	Macau/*Macao*		6 983 564.86	3.51
6 553 000	WYNN MACAU LTD 4.5%23-2907/03S	USD	6 983 564.86	3.51
	New Zealand/*Nuova Zelanda*		1 025 743.50	0.52
900 000	XERO INVESTMENTS CV 1.625 24-31 12/06S	USD	1 025 743.50	0.52
	Singapore		9 099 044.69	4.57
8 500 000	SINGAPORE AIRLINES 1.625 20-25 03/12S	SGD	9 099 044.69	4.57
	South Korea/*Corea del Sud*		17 665 384.00	8.88
3 300 000	LG CHEM CV1.25 23-28 18/07S	USD	3 227 119.50	1.62
5 300 000	LG CHEM LTD CV 1.60 23-30 18/07S	USD	5 087 496.50	2.56
5 600 000	SK HYNIX CV 1.75 23-30 11/04Q	USD	9 350 768.00	4.70
	Taiwan		24 595 293.00	12.36
2 000 000	GIGA BYTE CV 0.00 23-28 27/07U	USD	2 015 870.00	1.01
7 600 000	HON HAI PRECISION IND CV 0 21-26 05/08A	USD	8 859 548.00	4.45
13 000 000	QUANTA COMPUTER 0.00 24-29 16/09U	USD	13 719 875.00	6.89
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			21 626 540.50	10.87

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Bonds/*Obbligazioni*			21 626 540.50	10.87
	Hong Kong		12 754 896.00	6.41
11 600 000	GOLD POLE CAPITAL CV 1.0 24-29 25/06S	USD	12 754 896.00	6.41
	South Korea/*Corea del Sud*		1 645 404.50	0.83
1 700 000	KAKAO 2.625 24-29 29/04S	USD	1 645 404.50	0.83
	Taiwan		7 226 240.00	3.63
7 000 000	WIWYNN CORPORATI CV 0.00 24-29 17/07U	USD	7 226 240.00	3.63

Number of contracts *Numero di contratti*	Description *Descrizione*	Quotation Currency *Unità di conto*	*Market Value* *Valore di mercato* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Net options at market value/*Posizioni nette di opzioni a valore di mercato*			18 737.11	0.01
Options purchased/*Acquisto di opzioni*			18 737.11	0.01
OTC options (Counterparty, please refer to Note 2)/*Opzioni OTC (Controparti riferirsi alla Nota 2*)			18 737.11	0.01
Options on equities/*Opzioni sui azioni*			18 737.11	0.01
45 000	EQO SAMSUNG ELE C88000 NOMAGB2L 120625	KRW	18 737.11	0.01

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						67 783.25	0.03
CHF	18 990 024.52	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	22 477 360.12	73 174.05	0.04
EUR	5 334 607.30	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	5 888 585.98	68 738.23	0.03
USD	63 060.73	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	53 346.79	(287.64)	(0.00)
USD	124 429.92	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	111 460.66	(41.67)	(0.00)
EUR	1 107 760.59	Citibank NA (London)	21/11/2024	USD	1 229 547.79	9 263.41	0.00
GBP	150 744.79	Citibank NA (London)	21/11/2024	USD	198 210.47	3 972.38	0.00
SGD	7 528 394.77	Citibank NA (London)	21/11/2024	USD	5 778 160.93	108 828.53	0.05
USD	2 554 379.83	Citibank NA (London)	21/11/2024	HKD	19 833 465.57	(1 029.79)	(0.00)
USD	1 015 033.06	JP Morgan Eq London	21/11/2024	EUR	907 317.99	377.28	0.00
USD	286 281.64	JP Morgan Eq London	21/11/2024	KRW	381 561 898.00	(4 964.20)	(0.00)
USD	981 079.99	JP Morgan Eq London	21/11/2024	SGD	1 273 046.45	(14 415.97)	(0.01)
USD	9 420 039.56	JP Morgan Eq London	21/11/2024	TWD	300 000 000.00	(120 844.57)	(0.06)
EUR	11 476 000.00	Standard Chartered BK Plc Ldn	21/11/2024	USD	12 757 055.48	76 581.55	0.04
HKD	143 316 217.57	Standard Chartered BK Plc Ldn	21/11/2024	USD	18 433 153.18	32 165.09	0.02
USD	18 690 795.60	Standard Chartered BK Plc Ldn	21/11/2024	EUR	16 855 469.18	(158 714.11)	(0.08)
USD	196 200.72	Standard Chartered BK Plc Ldn	21/11/2024	GBP	149 419.69	(4 204.87)	(0.00)
USD	1 054 897.37	Standard Chartered BK Plc Ldn	21/11/2024	SGD	1 348 973.22	(10.15)	(0.00)
USD	395 419.04	UBS Ltd London	21/11/2024	HKD	3 074 714.38	(736.93)	(0.00)
USD	7 447.40	UBS Ltd London	21/11/2024	TWD	236 286.00	(67.37)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - TargetNetZero Global Convertible Bond

Audited annual report · Relazione annuale certificata

Closed on 3 May 2024 · Chiuso il 3 maggio 2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2023 to 03/05/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 01/10/2023 al 03/05/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO*		16 798 849.73
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	131 679.78
Bank interest/*Interessi bancari*		36 189.62
Other income/*Altri redditi*		109.95
		167 979.35
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	33 582.31
Legal, auditing and professional fees/*Legali, compensi di revisione ed onorari*		25 000.00
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		11 674.66
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	20 428.16
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	19 446.33
		110 131.46
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		57 847.89
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(228 253.29)
Net realised gain on options/*Utile netto realizzato sugli opzioni*	(2)	77 039.36
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(590 058.99)
Net realised gain on futures contracts/*Utile netto realizzato su contratti future*	(2)	11 488.08
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	59 755.75
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(612 181.20)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	485 824.61
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata sugli opzioni*	(2)	56 103.49
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	453 041.09
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		382 787.99
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(17 181 637.72)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO*		-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2023 to 03/05/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 01/10/2023 al 03/05/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 03/05/2024 *Numero di azioni 03/05/2024*
N - USD - Hedged - Capitalisation	54 000.0000	0.0000	54 000.0000	0.0000
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	155 679.0000	0.0000	155 679.0000	0.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	19 080.0000	0.0000	19 080.0000	0.0000
N - EUR - Distribution	111 000.0000	0.0000	111 000.0000	0.0000
N Seeding - EUR - Capitalisation	23 980.0000	0.0000	23 980.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	19 850.0000	0.0000	19 850.0000	0.0000
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	388 412.1300	0.0000	388 412.1300	0.0000
I Seeding - EUR - Capitalisation	544 270.6110	0.0000	544 270.6110	0.0000
S - EUR - Capitalisation	0.0000	350 130.6120	350 130.6120	0.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	574 558.1200	0.0000	574 558.1200	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	3 304.3650	0.0000	3 304.3650	0.0000
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	10 108.5400	0.0000	10 108.5400	0.0000
M Seeding - USD - Hedged - Distribution	5 026.8430	0.0000	5 026.8430	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	54 781.0000	35 000.0000	89 781.0000	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	125 430.6000	0.0000	125 430.6000	0.0000
M Seeding - EUR - Capitalisation	55 139.3290	0.0000	55 139.3290	0.0000
M X1 Seeding - EUR - Capitalisation	4 000.0000	0.0000	4 000.0000	0.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	03/05/2024	30/09/2023	30/09/2022
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	434 782.73	422 180.02
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.3785	8.0515	7.8181
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 261 213.11	1 222 508.59
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.4491	8.1014	7.8371
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	145 191.84	146 734.18
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.7429	7.6096	7.6905
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	856 238.44	852 495.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	7.7139	7.6801

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	03/05/2024	30/09/2023	30/09/2022
N Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	186 241.25	960 053.44
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.0224	7.7665	7.7036
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	150 260.29	152 366.19
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.6871	7.5698	7.6759
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	2 957 916.37	3 056 793.49
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.7506	7.6154	7.6932
I Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	4 230 295.75	4 375 258.78
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.0303	7.7724	7.7064
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	4 414 472.98	7 020 846.33
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.8417	7.6832	7.7250
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	26 509.42	25 793.68
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.3383	8.0225	7.8059
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	81 637.69	151 594.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.4144	8.0761	7.8257
M Seeding - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	40 596.82	39 338.26
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.4143	8.0760	7.8256
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	413 135.07	813 654.07
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.6473	7.5416	7.6660
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	951 457.31	1 347 629.67
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.7107	7.5855	7.6790
M Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	426 884.10	800 963.65
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.9890	7.7419	7.6921
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	392 146.91
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	7.6959
M X1 Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	31 086.97	61 645.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	7.7717	7.7057

LO Funds - High Yield 2023

Audited annual report · Relazione annuale certificata

Closed on 4 December · Chiuso il 4 dicembre 2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2023 to 04/12/2023 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 01/10/2023 al 04/12/2023*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO*		60 734 294.96
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	359 993.52
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		106 943.46
Bank interest/*Interessi bancari*		54 853.00
Bank interest on time deposits/*Interessi bancari su depositi a termine*		1 155.45
Other income/*Altri redditi*		6.11
		522 951.54
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	44 476.82
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	18 843.82
Legal, auditing and professional fees/*Legali, compensi di revisione ed onorari*		121 615.78
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		11 010.88
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	31 209.26
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	98.81
		227 255.37
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		295 696.17
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(890 564.16)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	162 020.66
Net realised loss on swaps and CFD/*Perdita netta realizzata su swap e CFD*	(2)	(827.12)
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	284 474.43
NET REALISED LOSS/*PERDITA NETTA REALIZZATA*		(149 200.02)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	300 515.83
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	40 042.03
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS*	(2)	(65 699.38)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		125 658.46
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(787 997.12)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(60 071 956.30)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO*		-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2023 to 04/12/2023 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per il periodo dal 01/10/2023 al 04/12/2023*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 04/12/2023 *Numero di azioni 04/12/2023*
P - USD - Hedged - Capitalisation	53 930.0000	0.0000	53 930.0000	0.0000
P - USD - Hedged - Distribution	368 462.1310	0.0000	368 462.1310	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	338 156.0940	0.0000	338 156.0940	0.0000
P - CHF - Hedged - Distribution	25 622.0000	0.0000	25 622.0000	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	877 875.0380	0.0000	877 875.0380	0.0000
P - EUR - Hedged - Distribution	486 403.1150	0.0000	486 403.1150	0.0000
P - GBP - Hedged - Capitalisation	110 595.0010	0.0000	110 595.0010	0.0000
P - GBP - Hedged - Distribution	32 042.8720	0.0000	32 042.8720	0.0000
R - EUR - Hedged - Capitalisation	39 725.6080	0.0000	39 725.6080	0.0000
R - EUR - Hedged - Distribution	147 292.9610	0.0000	147 292.9610	0.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	200 000.0000	0.0000	200 000.0000	0.0000
N - USD - Hedged - Distribution	100 000.0000	0.0000	100 000.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	542 548.7000	0.0000	542 548.7000	0.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	320 504.4890	0.0000	320 504.4890	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	9 050.0000	0.0000	9 050.0000	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	242 769.4330	0.0000	242 769.4330	0.0000
M - USD - Hedged - Distribution	33 347.6730	0.0000	33 347.6730	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	303 485.5010	0.0000	303 485.5010	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	64 000.0000	0.0000	64 000.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 221 740.3570	0.0000	1 221 740.3570	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	286 616.8220	0.0000	286 616.8220	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	29 668.2540	0.0000	29 668.2540	0.0000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	04/12/2023	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	636 508.67	583 745.28
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.8625	11.8025	10.8241
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	3 335 400.79	3 292 353.19
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.4390	9.0522	8.9354
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	3 520 588.64	3 938 580.07
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3887	10.4111	9.9520

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	04/12/2023	30/09/2023	30/09/2022
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	237 990.09	234 668.19
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.9792	9.2885	9.1589
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	9 382 901.91	9 873 052.61
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.7083	10.6882	10.0375
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	4 563 896.98	4 780 889.39
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.0708	9.3830	9.1297
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 169 313.75	1 082 356.48
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6162	10.5729	9.7867
P - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	291 992.07	551 960.61
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.6700	9.1125	8.8964
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	416 227.53	392 458.02
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.4898	10.4776	9.8792
R - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 375 845.64	1 365 691.51
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.0620	9.3409	9.0871
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	2 418 870.91	2 207 552.78
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.1664	12.0944	11.0378
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	1 105 578.51	1 077 097.55
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.4125	11.0558	10.7710
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	5 941 996.49	6 678 767.30
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9822	10.9520	10.2349
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	3 022 792.92	2 942 148.91
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.0775	9.4314	9.1797
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	96 739.33	91 984.28
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6765	10.6894	10.1640
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	2 917 169.66	2 730 555.62
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.0850	12.0162	10.9807
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	303 609.97	299 521.10
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.4673	9.1044	8.9818

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	04/12/2023	30/09/2023	30/09/2022
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	3 216 825.36	3 124 381.44
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5836	10.5996	10.0957
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	596 158.51	588 193.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.9716	9.3150	9.1905
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	13 294 230.63	13 076 009.83
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.9089	10.8814	10.1822
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	2 698 555.09	3 102 232.23
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.0692	9.4152	9.1666
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	311 276.16
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	10.3759
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	271 847.72	354 677.04
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.6964	9.1629	8.9411

LO Funds - High Yield 2024

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	69 872 085.13
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 70 378 212.55)		
Cash and term deposits/*Cassa*		6 628 717.80
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		584.16
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		674 889.21
Interest on swaps receivable/*Interessi su swaps da ricevere*		42 199.03
Unrealised appreciation on CDS/*Plusvalenza non realizzata su CDS*	(2)	237 723.98
		77 456 199.31
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	29 356.41
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	16 942.81
Interest on swaps payable/*Interessi su swaps da pagare*		275.00
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	44 785.33
Other liabilities/*Altre voci del passivo*		50 000.00
		141 359.55
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		77 314 839.76

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		83 337 437.64
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	2 904 100.83
Interest on swaps, net/*Interessi su swap, netti*		1 481 445.81
Bank interest/*Interessi bancari*		201 547.06
Bank interest on time deposits/*Interessi bancari su depositi a termine*		18 854.34
Other income/*Altri redditi*		552.73
		4 606 500.77
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	337 528.89
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	31 493.14
Legal, auditing and professional fees/*Legali, compensi di revisione ed onorari*		50 000.00
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		14 442.60
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	213 508.35
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	57 468.62
Other expenses/*Altre spese*		14.98
		704 456.58
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		3 902 044.19
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(2 104 226.25)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	119 225.35
Net realised loss on swaps and CFD/*Perdita netta realizzata su swap e CFD*	(2)	(707 964.05)
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(16 276.95)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		1 192 802.29
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	4 175 140.50
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(78 377.76)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS*	(2)	(478 617.27)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		4 810 947.76
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(474 113.68)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(10 359 431.96)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		77 314 839.76

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Hedged - Capitalisation	90 018.1530	0.0000	8 722.5530	81 295.6000
P - USD - Hedged - Distribution	178 500.0000	0.0000	0.0000	178 500.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	157 400.0000	0.0000	200.0000	157 200.0000
P - CHF - Hedged - Distribution	25 026.0810	0.0000	0.0000	25 026.0810
P - EUR - Hedged - Capitalisation	365 690.7170	0.0000	23 157.1390	342 533.5780
R - EUR - Hedged - Capitalisation	1 500.0000	0.0000	0.0000	1 500.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	1 305 826.0000	0.0000	481 000.0000	824 826.0000
N - USD - Hedged - Distribution	250 000.0000	0.0000	0.0000	250 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	394 438.3190	0.0000	8 000.0000	386 438.3190
N - CHF - Hedged - Distribution	200 000.0000	0.0000	0.0000	200 000.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	1 892 810.0000	0.0000	100 000.0000	1 792 810.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	111 579.7460	0.0000	0.0000	111 579.7460
I - CHF - Hedged - Distribution	227 000.0000	0.0000	0.0000	227 000.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	810 488.9760	0.0000	166 783.0000	643 705.9760
M - USD - Hedged - Distribution	548 502.3350	0.0000	44 000.0000	504 502.3350
M - CHF - Hedged - Capitalisation	308 696.4210	0.0000	24 000.0000	284 696.4210
M - CHF - Hedged - Distribution	102 930.5440	0.0000	30 425.6870	72 504.8570
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 563 057.8920	0.0000	150 384.0000	1 412 673.8920
M - EUR - Hedged - Distribution	83 605.1000	0.0000	0.0000	83 605.1000

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	911 116.69	927 562.27	970 609.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.2075	10.3042	9.1703
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 709 105.69	1 633 410.00	1 513 698.59
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.5748	9.1508	8.4801
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 551 522.56	1 487 265.33	1 380 109.34
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.8697	9.4490	8.7682
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	234 343.39	227 286.99	256 467.62
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.3640	9.0820	8.5415

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 554 174.21	3 543 197.27	3 259 613.99
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3761	9.6891	8.8273
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	15 281.43	14 327.10	13 104.88
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.1876	9.5514	8.7366
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 455 824.92	13 696 205.93	14 944 006.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.4640	10.4885	9.2888
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 386 984.11	2 285 092.57	3 101 374.60
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.5479	9.1404	8.4865
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 901 367.67	3 793 724.08	3 503 180.84
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.0957	9.6180	8.8814
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 882 092.01	1 824 257.99	1 714 837.45
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.4105	9.1213	8.5742
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	19 027 752.71	18 667 147.75	18 507 446.61
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6134	9.8621	8.9411
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 092 791.28	1 037 066.26	961 224.84
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.7938	9.2944	8.6147
I - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 123 956.84	2 062 507.02	1 942 459.89
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.3566	9.0859	8.5571
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 335 277.16	8 460 939.14	8 469 688.44
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.3954	10.4393	9.2572
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 823 999.42	5 016 284.07	5 931 154.05
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.5619	9.1454	8.4830
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 857 001.48	2 955 116.57	2 891 670.62
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.0353	9.5729	8.8512
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	678 787.71	935 305.47	837 586.04
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.3620	9.0868	8.5533
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	14 903 463.81	15 342 731.05	15 163 432.15
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5498	9.8158	8.9107

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	815 525.52	773 376.16	1 003 228.71
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.7545	9.2503	8.5669

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			69 872 085.13	90.37
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			44 548 733.87	57.62
Bonds/*Obbligazioni*			33 835 136.93	43.76
	Australia		359 821.53	0.47
300 000	APT PIPELINES L 4.2500 12-24 26/11A	GBP	359 821.53	0.47
	Austria		197 449.00	0.26
200 000	SAPPI PAPIER HOLDING 3.125 19-26 15/04S	EUR	197 449.00	0.26
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		2 717 227.97	3.51
1 700 000	BANCO BTG PACTUAL SA 4.5 19-25 10/01S	USD	1 517 837.02	1.96
400 000	BCO MERC NORTE GD KY 0.5 20-24 06/12A	CHF	423 049.55	0.55
600 000	LAMAR FUNDING LTD 3.958 15-25 07/05S	USD	533 462.65	0.69
250 000	UPCB FINANCE VII LTD 3.625 17-29 15/06S	EUR	242 878.75	0.31
	France/*Francia*		2 681 636.20	3.47
862 869	BNP PARIBAS 1.00 17-24 29/11A	EUR	858 946.91	1.11
26 195	BPCE SA 0.00 14-26 25/06U	EUR	38 730.88	0.05
150 885	CADES 0.12 16-24 21/12A	EUR	149 760.60	0.19
700 000	ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	EUR	692 247.50	0.90
500 000	LOXAM SAS 2.875 19-26 15/04S	EUR	496 800.00	0.64
500 000	SOCIETE GENERALE SA 4.25 15-25 14/04S	USD	445 150.31	0.58
	Germany/*Germania*		2 688 226.03	3.48
250 000	CHEPLAPHARM ARZ 3.5 20-27 11/02S11/02S	EUR	246 348.75	0.32
36 673	HAMBURG CIAL BANK AG 4.875 23-25 17/03A	EUR	36 921.01	0.05
722 528	HOWOGE WOHNUNGS 0.0000 21-24 01/11A	EUR	720 213.77	0.93
1 700 000	ZF FINANCE GMBH 3 20-25 21/09A	EUR	1 684 742.50	2.18
	Hong Kong		505 240.80	0.65
600 000	MELCO RESORTS FINANCE 5.375 19-29 04/12S	USD	505 240.80	0.65
	India		715 018.15	0.92
800 000	BHARTI AIRTEL LTD 4.375 15-25 10/06S	USD	715 018.15	0.92
	Ireland/*Irlanda*		763 972.07	0.99
750 000	EIRCOM FINANCE DAC 1.75 19-24 01/11S	EUR	748 297.50	0.97
15 717	GRENKE FINANCE PLC 4.125 22-24 14/10A	EUR	15 674.57	0.02
	Italy/*Italia*		6 269 288.40	8.11
5 500 000	ITALY 2.375 19-24 17/10S	USD	4 923 363.65	6.37
850 000	NEXI SPA 1.7500 19-24 31/10S	EUR	848 372.25	1.10
500 000	TELECOM ITALIA SPA 2.75 19-25 15/04A	EUR	497 552.50	0.64
	Japan/*Giappone*		14 260.37	0.02
16 093	DEVELOPMENT BK OF JAP 1.75 22-25 18/02S	USD	14 260.37	0.02
	Luxembourg/*Lussemburgo*		1 827 890.22	2.36
650 000	ALBION FINANCING 5.25 21-26 15/10S	EUR	658 853.00	0.85
500 000	ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	EUR	498 170.00	0.64
500 000	MATTERHORN TELECOM 3.1250 19-26 15/09S	EUR	494 897.50	0.64
200 000	TELENET FIN LUX NOTES 5.5 17-28 01/03S	USD	175 969.72	0.23
	Mauritius		2 314 962.90	2.99
789 000	AZURE POWER ENERGY 5.65 19-24 09/10S	USD	706 293.04	0.91
1 800 000	GREENKO SOLAR 5.55 19-25 29/01S5 29/01S	USD	1 608 669.86	2.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
	Netherlands/*Paesi Bassi*		5 942 709.16	7.69
800 000	HEIMSTADEN BOSTAD TSY 0.25 21-24 13/10A	EUR	798 488.00	1.03
850 000	NE PROPERTY BV 1.75 17-24 23/11A	EUR	846 685.00	1.10
1 500 000	PPF TELECOM GROUP BV 2.125 19-25 31/01A	EUR	1 491 060.00	1.93
52 391	ROCHE FINANCE EUROPE BV 0.875% 25-02-25	EUR	51 894.94	0.07
1 900 000	TEVA PHARMACEUTICAL 6 20-25 31/07S	EUR	1 904 835.50	2.46
500 000	TRIVIUM PACKAGING 3.75 19-26 15/08S	EUR	498 867.50	0.65
52 391	VOLKSWAGEN FINANCIAL 3.75 22-24 25/11A	EUR	52 417.80	0.07
350 000	ZIGGO SECURED FINANCE 4.875 19-30 15/01S	USD	298 460.42	0.39
	Norway/*Norvegia*		71 184.79	0.09
80 466	KOMMUNALBANKEN AS 2.125 15-25 23/04S	USD	71 184.79	0.09
	Poland/*Polonia*		849 583.09	1.10
800 000	MBANK SA 1.0183 19-24 04/10A	CHF	849 583.09	1.10
	Singapore		490 912.15	0.63
550 000	GLOBAL PRIME CAPITAL 5.95 20-25 23/01S	USD	490 912.15	0.63
	Spain/*Spagna*		71 147.90	0.09
80 466	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 2.746% 28-05-25	USD	71 147.90	0.09
	Switzerland/*Svizzera*		605 689.47	0.78
300 000	SULZER AG 1.6000 18-24 22/10A	CHF	318 657.39	0.41
321 863	UBS GROUP INC 3.75 16-25 26/03S	USD	287 032.08	0.37
	United Kingdom/*Regno Unito*		700 202.89	0.91
241 398	GOLDMAN SACHS INTL 5.475 24-25 24/02A	USD	217 121.32	0.28
160 932	STANDARD CHARTERED 3.20 15-25 17/04S	USD	142 885.07	0.18
300 000	VIRGIN MEDIA SEC FIN 5.25 19-29 15/05S	GBP	340 196.50	0.44
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		4 048 713.84	5.24
450 000	AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S	EUR	449 077.50	0.58
500 000	BELDEN INC 3.375 17-27 15/07S	EUR	495 370.00	0.64
5 239	BIRD 0.00 94-24 28/10U	DEM	2 672.07	0.00
16 093	CITIFINANCIAL CREDIT 7.875 95-25 01/02S	USD	14 544.66	0.02
80 466	GOLDMAN SACHS GROUP 3.5 20-25 30/03S	USD	71 657.70	0.09
779 000	HIKMA FINANCE USA 3.25 20-25 09/07S	USD	686 969.04	0.89
600 000	HILTON DOMESTIC 5.375 20-25 01/05S	USD	537 836.11	0.70
376 000	KOSMOS ENERGY LTD 7.125 19-26 04/04S	USD	335 544.75	0.43
52 391	MORGAN STANLEY 1.75% 30-01-25	EUR	52 120.97	0.07
160 932	NESTLE HOLDINGS 3.5% 18-25 24/09S	USD	143 292.21	0.19
850 000	PVH CORP 4.625 20-25 10/07S	USD	757 699.93	0.98
550 000	TAYLOR MORRISON 5.75 19-28 15/01S	USD	501 928.90	0.65
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			10 713 596.94	13.86
	Australia		275 224.98	0.36
160 932	ANZ BANKING GROUP FL.R 24-25 07/04Q	USD	144 183.69	0.19
78 586	COMMONWEALTH BANK FL.R 23-24 25/10Q	EUR	78 602.36	0.10
52 391	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA FL.R 24-25 18/08Q	EUR	52 438.93	0.07
	Canada		761 713.13	0.99
157 172	CANADIAN IMPERIAL BK FL.R 24-25 17/07Q	EUR	157 328.51	0.20
160 932	CDP FINANCIAL INC FL.R 23-25 19/05Q	USD	144 385.00	0.19
160 932	CDP FIN AUTRE R+0.4% 19-05-25	USD	144 385.01	0.19
321 863	CIBC FL.R 22-25 07/04Q	USD	289 385.56	0.37
26 195	TORONTO DOMINION BK FL.R 23-25 20/01Q	EUR	26 229.05	0.03
	Czech Republic/*Repubblica ceca*		78 677.57	0.10
78 586	CZECH EXPORT FL.R 23-25 07/06S	EUR	78 677.57	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
	Finland/*Finlandia*		341 170.26	0.44
183 367	AKTIA OYJ FL.R 23-25 20/01Q	EUR	183 636.22	0.24
52 391	CENTRAL BANK OF SAVI FL.R 22-25 20/01Q	EUR	52 427.60	0.07
104 781	OP CORPORATE BANK FL.R 23-25 21/11Q	EUR	105 106.44	0.14
	France/*Francia*		1 032 417.23	1.34
700 000	EDF SA FL.R 13-XX 29/01A	EUR	702 572.50	0.91
161 887	SG E3R+0.45% 13-01-25 EMTN	EUR	162 062.86	0.21
115 260	VILOGIA SA D HLM FL.R 24-25 10/03Q	EUR	115 371.56	0.15
52 391	VILOGIA STE ANONYME D HLM E3R+0.45% 04-09-25	EUR	52 410.31	0.07
	Germany/*Germania*		314 493.03	0.41
261 953	BANK OF MONTREAL FL.R 23-24 25/10Q	EUR	261 969.31	0.34
52 391	DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	EUR	52 523.72	0.07
	Italy/*Italia*		1 196 536.00	1.55
500 000	INTESA SANPAOLO VITA FL.R 14-49 31/12A	EUR	500 645.00	0.65
700 000	SACE SPA FL.R 15-XX 10/02A 15-XX 10/02A	EUR	695 891.00	0.90
	Luxembourg/*Lussemburgo*		642 201.39	0.83
209 563	SINGLE PLATFORM INVEST REP 24-25 17/06M	EUR	209 478.90	0.27
482 795	SPIRE SA FL.R 22-25 27/01Q	USD	432 722.49	0.56
	Mexico/*Messico*		39 819.28	0.05
39 293	JEFFERIES FINANCIAL FL.R 23-26 19/06Q	EUR	39 819.28	0.05
	Netherlands/*Paesi Bassi*		472 360.91	0.61
183 367	BMW FINANCE FL.R 23-24 09/12Q	EUR	183 433.73	0.24
104 781	NATWEST MARKETS NV FL.R 22-25 06/09Q	EUR	105 045.94	0.14
130 977	NATWEST MKTS NV FL.R 22-24 14/11Q	EUR	131 095.78	0.17
52 391	NIBC BANK NV FL.R 23-25 27/10Q	EUR	52 785.46	0.07
	Norway/*Norvegia*		262 014.11	0.34
104 781	SPAREBANK MIDT NORGE AS E3R+0.5% 16-12-24	EUR	104 881.38	0.14
157 172	SR BANK SPARE ROGALANDFL.R 24-25 17/04Q	EUR	157 132.73	0.20
	Singapore		216 770.46	0.28
241 398	DEUTSCHE BANK/S FL.R 18-25 19/03Q	USD	216 770.46	0.28
	South Korea/*Corea del Sud*		72 264.90	0.09
80 466	KOREA DB LONDON BRA FL.R 24-25 26/03Q	USD	72 264.90	0.09
	Spain/*Spagna*		1 927 565.24	2.49
1 700 000	ABANCA CORP BANCARIA FL.R 19-30 07/04A	EUR	1 701 912.50	2.20
78 586	BANCO SANTANDER FL.R 23-25 16/01Q	EUR	78 703.52	0.10
52 391	BANCO SANTANDER SA FL.R 20-25 11/02Q	EUR	52 479.82	0.07
94 303	SANTANDER CONSUMER FL.R 23-25 14/03Q	EUR	94 469.40	0.12
	Sweden/*Svezia*		21 015.10	0.03
20 956	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 23-25 13/06Q	EUR	21 015.10	0.03
	Switzerland/*Svizzera*		31 505.00	0.04
31 434	UBS GROUP AG FL.R 21-26 16/01Q	EUR	31 505.00	0.04
	United Kingdom/*Regno Unito*		913 169.42	1.18
160 932	EBRD FL.R 20-24 15/10Q	USD	144 206.72	0.19
160 932	KOREA DB LONDON BRANCH AUTRE R+0.36% 17-05-25	USD	144 507.47	0.19
130 977	MIZUHO INTL FL.R 23-25 27/01Q	EUR	131 175.14	0.17
550 000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-24 02/10A	USD	493 280.09	0.64
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		2 114 678.93	2.74
160 932	AMERICAN HONDA FIN FL.R 24-25 12/02Q	USD	144 344.44	0.19
900 000	AT T INC FLR 20-XX 01/05A	EUR	892 210.50	1.15

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
158 807	CATERPILLAR FINANCI FL.R 23-25 11/08Q	USD	142 485.17	0.18
80 466	CITIGROUP INC FL.R 20-24 30/10S	USD	72 116.99	0.09
13 679	INTERNATIONAL BANK FL.R 19-24 20/11S	USD	12 266.89	0.02
160 932	JOHN DEERE CAPITAL COR FL.R 21-24 11/10Q	USD	144 198.32	0.19
8 383	KRAFT HEINZ FOODS CO FL.R 23-25 09/05Q	EUR	8 401.32	0.01
233 802	MASSMUTUAL GLOBAL FUN FL.R 21-24 21/10Q	USD	209 486.14	0.27
321 863	METROPOLITAN LIFE FL.R 22-25 21/03Q	USD	289 377.47	0.37
222 890	MORGAN STANLEY FL.R 21-25 20/07S	USD	199 791.69	0.26
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			975 645.79	1.26
Bonds/*Obbligazioni*			13 097.67	0.02
	Hungary/*Ungheria*		13 097.67	0.02
52 391	INTERNATIONAL INV BK 0 21-23 16/10U - FV, refer to/vedi nota 2	EUR	13 097.67	0.02
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			373 901.31	0.48
	France/*Francia*		131 177.98	0.17
130 977	VILOGIA STE ANONYME FL.R 24-25 27/06Q	EUR	131 177.98	0.17
	Luxembourg/*Lussemburgo*		26 195.34	0.03
26 195	VERSITO INTL SA FL.R 22-25 25/07Q	EUR	26 195.34	0.03
	South Korea/*Corea del Sud*		216 527.99	0.28
241 398	KOREA DB TOKYO FL.R 24-25 03/09Q	USD	216 527.99	0.28
Structured products/*Prodotti strutturati*			588 646.81	0.76
	Luxembourg/*Lussemburgo*		457 391.12	0.59
430 127	CODEIS SECURITIES SA 0 21-50 12/10U	EUR	457 391.12	0.59
	Netherlands/*Paesi Bassi*		131 255.69	0.17
130 977	JP MORGAN STRUCT FL.R 24-25 25/07Q	EUR	131 255.69	0.17
Money market instruments/*Strumenti del mercato monetario*			18 162 913.75	23.49
Bonds/*Obbligazioni*			17 741 000.54	22.95
	Australia		701 713.74	0.91
337 957	BANK OF CHIN LTD S ZCP 05-11-24	USD	300 800.24	0.39
78 586	MACQUARIE BANK LTD ZCP 070525	EUR	76 753.71	0.10
160 932	MUFG BANK LTD ZCP 060125	USD	140 771.01	0.18
209 211	TELSTRA CORPORATION ZCP 101224	USD	183 388.78	0.24
	Austria		171 547.09	0.22
193 118	OSTKONB VIE ZCP 161024	USD	171 547.09	0.22
	Belgium/*Belgio*		1 204 250.26	1.56
104 781	BRIDGESTONE EUROPE ZCP 041124	EUR	102 774.07	0.13
130 977	BRIDGESTONE EUROPE ZCP 240325	EUR	128 795.18	0.17
32 482	COMMUNAUTE FRANCAISE ZCP 040225	EUR	32 070.53	0.04
402 329	SUMI MITS BANK COR ZCP 09-12-24	USD	354 416.01	0.46
482 795	SUMITOMO BXL BRANCH ZCP 251024	NZD	273 889.73	0.35
314 344	SUMITOMO BXL BRANCH ZCP 251124	EUR	312 304.74	0.40
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		358 812.25	0.46
402 329	EBURY FINANCE LTD ZCP 151024	USD	358 812.25	0.46
	Estonia		154 454.46	0.20
52 391	REPUBLIC OF ESTONIA ZCP 020425	EUR	51 558.89	0.07
104 781	REPUBLIC OF ESTONIA ZCP 120325	EUR	102 895.57	0.13
	Finland/*Finlandia*		101 821.75	0.13
104 781	NORDEA BANK ABP ZCP 120925	EUR	101 821.75	0.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
	France/*Francia*		3 507 166.57	4.54
209 563	ACOSS ZCP 291024	EUR	208 328.59	0.27
31 434	AEGIDE ZCP 061124	EUR	31 117.18	0.04
32 186	AEGIDE ZCP 141124	EUR	31 873.43	0.04
10 478	AEGIDE ZCP 171224	EUR	10 386.50	0.01
160 932	AGEN CENT ORGA SEC ZCP 16-12-24	USD	142 096.33	0.18
52 391	ALLIADE HABITAT ZCP 301024	EUR	52 237.73	0.07
273 584	ANTALIS ZCP 01-11-24	USD	241 916.32	0.31
130 977	BATIGERE SAREL SA ZCP 071024	EUR	129 717.32	0.17
402 329	BATI SARE SA DHLM ZCP 08-10-24	EUR	398 403.91	0.52
160 932	BFCM ZCP 130225	USD	136 986.56	0.18
78 586	BPI FRANCE ZCP 111024	EUR	77 903.57	0.10
130 977	BPI FRANCE ZCP 151124	EUR	127 734.28	0.17
150 885	CGL ZCP 100325	EUR	148 425.32	0.19
52 391	CGL ZCP 250325	EUR	51 579.87	0.07
78 586	CM PARIS ZCP 031224	EUR	77 922.11	0.10
201 165	COFACE SA ZCP 051124	USD	178 719.18	0.23
104 781	COFACE SA ZCP 061124	EUR	104 168.13	0.13
52 391	LMA ZCP 041024	EUR	51 721.37	0.07
183 367	LMA ZCP 17-10-24	EUR	182 859.85	0.24
130 977	LMA ZCP 20-12-24	EUR	129 758.66	0.17
160 932	MANAGTED & ENHANCED ZCP 051124	USD	140 892.90	0.18
78 586	RATP ZCP 111224	EUR	77 914.12	0.10
160 932	SATELLITE SAS ZCP 101024	USD	142 223.86	0.18
104 781	SATELLITE SAS ZCP 181224	EUR	103 917.44	0.13
88 512	SATELLITE SAS ZCP 281024	USD	78 962.11	0.10
104 781	SYN.MIX.TR.COM.AGG ZCP 031024	EUR	104 486.41	0.14
261 953	UNEDIC ZCP 121224	EUR	257 243.68	0.33
26 195	UNION FINANCES GRAIN ZCP 141024	EUR	26 147.78	0.03
26 195	UNION FINANCES GRAIN ZCP 251024	EUR	26 004.39	0.03
35 626	UNION FINANCES GRAIN ZCP 251024	EUR	35 517.67	0.05
	Germany/*Germania*		444 212.42	0.57
80 466	DEUTSCHE BANK AG, ZCP 231224	USD	71 248.41	0.09
201 165	INDUSTRIAL AND COMME ZCP 121124	USD	178 881.26	0.23
196 465	VOLKSWAGEN AG ZCP 151124	EUR	194 082.75	0.25
	Hong Kong		335 201.93	0.43
241 398	BANK OF CHINA HK BCH ZCP 101024	USD	214 822.43	0.28
136 792	INDUS BK KOR (HK) ZCP 181124	USD	120 379.50	0.16
	Ireland/*Irlanda*		1 068 773.67	1.38
482 795	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 091024	USD	430 733.63	0.56
288 149	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 211024	EUR	287 125.75	0.37
104 781	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 071024	EUR	104 115.29	0.13
104 781	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 221024	EUR	104 431.34	0.14
160 932	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 271124	USD	142 367.66	0.18
	Italy/*Italia*		338 495.72	0.44
26 195	ENI SPA ZCP 231024	EUR	26 105.34	0.03
52 391	ENI SPA ZCP 281024	EUR	51 384.90	0.07
26 195	ENI SPA ZCP 291024	EUR	25 959.87	0.03
235 758	ENI SPA ZCP 311024	EUR	235 045.61	0.30
	Jersey		51 509.70	0.07
52 391	THE RBOS INT ZCP 170225	EUR	51 509.70	0.07
	Luxembourg/*Lussemburgo*		1 293 637.17	1.67
178 312	BANK OF CHINA HK LTD ZCP 070225	USD	156 216.88	0.20

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
157 172	CORELUX S A ZCP 080125	EUR	155 718.55	0.20
241 398	CORELUX S A ZCP 121124	USD	214 533.34	0.28
80 466	CORELUX S A ZCP 151024	USD	71 775.64	0.09
157 172	CORELUX S A ZCP 151024	EUR	155 683.38	0.20
104 781	CORELUX S A ZCP 231024	EUR	103 792.46	0.13
78 586	CORELUX S A ZCP 261124	EUR	78 135.07	0.10
160 932	ICBC E ZCP 081024	USD	140 191.47	0.18
115 260	ICBC E ZCP 161224	EUR	113 102.16	0.15
104 781	VERTO CAPITAL I ZCP 171024	EUR	104 488.22	0.14
	Netherlands/*Paesi Bassi*		148 059.65	0.19
78 586	COOP RABO UA ZCP 03-07-25	EUR	76 151.88	0.10
80 466	NEDE WATERSCHAPSBANK ZCP 281024	USD	71 907.77	0.09
	New Zealand/*Nuova Zelanda*		596 048.60	0.77
667 867	NEW ZEALAND LOCAL GV ZCP 291024	USD	596 048.60	0.77
	Singapore		107 644.60	0.14
80 466	BAYFRONT INFR MANAGE ZCP 081024	USD	71 104.96	0.09
52 391	THE MONE AUTH OF S ZCP 25-10-24	SGD	36 539.64	0.05
	South Korea/*Corea del Sud*		211 191.59	0.27
160 932	KEB HANA BANK ZCP 161024	USD	140 286.06	0.18
80 466	KOREA DEVELOP BANK ZCP 071024	USD	70 905.53	0.09
	Spain/*Spagna*		129 378.13	0.17
130 977	BANCO BILBAO VIZCAYA ZCP 251124	EUR	129 378.13	0.17
	Sweden/*Svezia*		42 896.46	0.06
48 280	AKADEMISKA HUS A.B. ZCP 121124	USD	42 896.46	0.06
	United Kingdom/*Regno Unito*		3 393 697.90	4.39
130 977	BANK OF CHINA LONDON ZCP 021224	EUR	130 049.41	0.17
130 977	BANK OF CHINA LONDON ZCP 111024	EUR	129 728.07	0.17
261 953	BANK OF CHINA LONDON ZCP 111124	EUR	260 366.41	0.34
261 953	BANK OF ENGLAND ZCP 150125	EUR	257 324.47	0.33
160 932	HALKIN FINANCE PLC ZCP 101024	USD	143 560.82	0.19
157 172	INDCOM BK OF CHINA ZCP 101024	EUR	155 661.57	0.20
183 367	INDCOM BK OF CHINA ZCP 101224	EUR	181 786.35	0.24
104 781	KEB HANA BANK LONDON ZCP 171224	EUR	102 182.69	0.13
52 391	KOREA DE ZCP 020625	EUR	51 222.56	0.07
241 398	LAND SECURITIES PLC ZCP 051124	USD	213 433.35	0.28
587 576	LAND SECURITIES PLC ZCP 121124	EUR	584 036.84	0.76
261 953	LAND SECURITIES PLC ZCP 171224	EUR	259 720.80	0.34
102 162	MIZUHO BANK, LTD ZCP 020125	EUR	100 751.30	0.13
104 781	MIZUHO BANK, LTD ZCP 051124	EUR	103 835.69	0.13
160 932	MIZUHO BANK, LTD ZCP 271224	USD	142 446.86	0.18
482 795	TRANSPORT FOR LONDON ZCP 121124	USD	420 956.42	0.54
157 172	TRANSPORT FOR LONDON ZCP 241024	EUR	156 634.29	0.20
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		3 380 486.88	4.37
402 329	COLLATERALIZED COMM ZCP 051224	USD	351 006.52	0.45
209 563	COLLATERALIZED COMM ZCP 291124	EUR	207 099.32	0.27
104 781	COLLATERALIZED CP ZCP 251124	EUR	102 798.34	0.13
41 913	HANNOVER FUNDING CO ZCP 191124	EUR	41 532.33	0.05
254 015	HSBC U ZCP 06-02-25	USD	220 842.85	0.29
163 925	HSBC U ZCP 11-04-25	USD	140 754.02	0.18
160 932	LLOYDS BK CORP MK NY ZCP 031024	USD	135 857.91	0.18
185 071	MERCEDES-BENZ ZCP 161024	USD	165 193.62	0.21
160 932	PEFC PRIV EXPO FUN ZCP 07-11-24	USD	142 433.20	0.18
78 586	PROCTER AND GAMBLE C ZCP 181024	EUR	77 904.21	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
563 261	REGENCY MARKETS 1 ZCP 151024	USD	502 810.19	0.65
160 932	SKAN ENSK BAN 5.59% 11-04-25	USD	144 167.39	0.19
241 398	UNITED STATES ZCP 03-12-24	USD	214 585.83	0.28
321 863	UNITED STATES ZCP 14-11-24	USD	286 757.70	0.37
241 398	UNITED STATES ZCP 17-10-24	USD	215 844.07	0.28
482 795	VOLKSWAGEN GROUP OF ZCP 161024	USD	430 899.38	0.56
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			421 913.21	0.55
	Canada		143 851.61	0.19
160 932	ROYAL BANK OF CANADA FL.R 2324 18/10Q	USD	143 851.61	0.19
	France/*Francia*		52 433.50	0.07
52 391	BANQ F OISEST+0.33% 04-11-24	EUR	52 433.50	0.07
	United Kingdom/*Regno Unito*		225 628.10	0.29
78 586	UBS AG LOND B OISEST 25-04-25	EUR	78 775.61	0.10
160 932	UBS AG ZCP 270625	USD	146 852.49	0.19
Undertakings for Collective Investment/*Organismi d'Investimento Collettivo*			6 184 791.72	8.00
Shares/Units in investment funds/*Azioni/Quote di fondi di investimento*			6 184 791.72	8.00
	Luxembourg/*Lussemburgo*		6 184 791.72	8.00
52 200	LOF MONEY MARKET FUND EUR -S- CAP	EUR	6 184 791.72	8.00

Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Rate *Tasso*	Amount *Somme*	% of Net Assets *% dell' attivo netto*
				EUR	
Term Deposits/ *Depositi a terminee*				1 514 074.49	1.96
Rabobank Nederland	01/10/2024	EUR	4.70	720 987.85	0.93
Banco Santander S.A	01/10/2024	EUR	4.75	793 086.64	1.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(44 785.33)	(0.06)
CHF	7 523 319.87	Barclays Bank PLC	02/10/2024	EUR	8 028 236.38	(37 031.46)	(0.05)
CHF	444 508.96	Barclays Bank PLC	02/10/2024	GBP	400 000.00	(8 586.79)	(0.01)
CHF	5 367 501.56	Barclays Bank PLC	02/10/2024	USD	6 350 000.00	11 604.22	0.02
EUR	1 040 466.46	Barclays Bank PLC	02/10/2024	CHF	975 000.00	4 829.94	0.01
EUR	920 845.39	Barclays Bank PLC	02/10/2024	USD	1 025 000.00	2 427.76	0.00
USD	709 593.86	Barclays Bank PLC	02/10/2024	CHF	600 000.00	(1 506.47)	(0.00)
USD	14 963 891.40	Barclays Bank PLC	02/10/2024	EUR	13 500 000.00	(92 095.87)	(0.12)
CHF	317 728.65	Citigroup Global Markt Ltd	02/10/2024	USD	375 000.00	1 482.16	0.00
EUR	400 000.00	Citigroup Global Markt Ltd	02/10/2024	CHF	378 164.34	(1 682.87)	(0.00)
EUR	1 304 424.75	Citigroup Global Markt Ltd	02/10/2024	GBP	1 100 000.00	(17 611.19)	(0.02)
EUR	15 275 508.01	Citigroup Global Markt Ltd	02/10/2024	USD	16 936 328.72	100 266.11	0.13
GBP	300 000.00	Citigroup Global Markt Ltd	02/10/2024	CHF	334 113.93	5 662.34	0.01
USD	887 325.50	Citigroup Global Markt Ltd	02/10/2024	GBP	675 000.00	(16 190.42)	(0.02)
EUR	1 332 901.63	Goldman Sachs Int finance Ltd	02/10/2024	USD	1 485 898.10	1 511.37	0.00
GBP	800 000.00	Goldman Sachs Int finance Ltd	02/10/2024	EUR	948 641.27	12 839.41	0.02
GBP	475 000.00	Merrill Lynch International	02/10/2024	USD	626 939.91	9 130.21	0.01
USD	434 873.78	Nomura International Plc	08/10/2024	EUR	402 329.25	(12 687.94)	(0.02)
EUR	36 411.80	Nomura International Plc	25/10/2024	SGD	52 390.68	(167.93)	(0.00)
USD	301 799.56	UBS Ltd London	25/10/2024	NZD	482 795.10	(4 212.57)	(0.01)
CHF	7 020 976.72	Barclays Bank PLC	05/11/2024	EUR	7 475 000.00	999.79	0.00
CHF	112 723.50	Barclays Bank PLC	05/11/2024	GBP	100 000.00	16.15	0.00
CHF	5 692 848.90	Barclays Bank PLC	05/11/2024	USD	6 775 000.00	(171.28)	(0.00)
USD	268 282.04	Barclays Bank PLC	05/11/2024	GBP	200 000.00	21.25	0.00
EUR	1 011 416.87	JP Morgan Eq London	05/11/2024	CHF	950 000.00	(151.73)	(0.00)
EUR	390 006.43	JP Morgan Eq London	05/11/2024	GBP	325 000.00	(35.35)	(0.00)
EUR	17 020 158.13	JP Morgan Eq London	05/11/2024	USD	19 025 000.00	(2 573.83)	(0.00)
USD	684 274.13	JP Morgan Eq London	05/11/2024	CHF	575 000.00	(7.13)	(0.00)
USD	14 195 054.16	JP Morgan Eq London	05/11/2024	EUR	12 700 000.00	1 108.03	0.00
USD	538 038.44	UBS Ltd London	12/11/2024	EUR	482 795.10	(1 362.50)	(0.00)
USD	35 295.15	UBS Ltd London	14/11/2024	EUR	32 186.34	(608.74)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Description *Descrizione*	Counterparty *Controparte*	Notional *Figurativo*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Buy / Sell Protection *Acquisto/ vendita di protezione*	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate *Comparto riceve/(paga) a tasso fisso*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata* EUR	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Credit Default Swaps (CDS)							237 723.98	0.31
CDS Index/*CDS sugli indici*								
ITRAXX XOVER S32 V6 MKT	Goldman Sachs and Co	10 733 295.00	20/12/2024	EUR	Sell	5.00	83 686.02	0.11
CDX NA HY SERIE 33 V	Goldman Sachs and Co	5 504 000.00	20/12/2024	USD	Sell	5.00	47 621.66	0.06
CDS Single Name								
VALEUR INCONNUE ERREUR	Goldman Sachs Intl Ldn	500 000.00	20/12/2024	EUR	Sell	1.00	682.59	0.00
MARKS & SPENCER PL 3.00 16-23 08/12A	Goldman Sachs and Co	2 200 000.00	20/12/2024	EUR	Sell	1.00	3 864.73	0.00
OI EUROPEAN GROUP 3.125 16-24 15/11S	JP Morgan Eq London	1 100 000.00	20/12/2024	EUR	Sell	5.00	11 222.37	0.01
INTESA SANPAOLO EUR MM SU	JP Morgan Eq London	1 000 000.00	20/12/2024	EUR	Sell	1.00	1 618.84	0.00
FAURECIA EUR MM SN	JP Morgan Eq London	2 600 000.00	20/12/2024	EUR	Sell	5.00	22 674.75	0.03
MARKS & SPENCER PL 3.00 16-23 08/12A	Goldman Sachs and Co	200 000.00	20/12/2024	EUR	Buy	1.00	(351.34)	(0.00)
INTESA SANPAOLO EUR MM SU	Goldman Sachs Intl Ldn	500 000.00	20/12/2024	EUR	Sell	1.00	809.42	0.00
MEDIOBANCA SPA EUR MM SU	Barclays Bank plc (Ldn)	1 400 000.00	20/12/2024	EUR	Sell	1.00	2 299.49	0.00
DEUTSCHE BK AG EUR MM SU	Barclays Bank plc (Ldn)	1 400 000.00	20/12/2024	EUR	Sell	1.00	1 911.25	0.00
KS AKTUELL AG 3.25 18-24 18/07A	JP Morgan Eq London	1 200 000.00	20/12/2024	EUR	Sell	5.00	11 796.42	0.02
INEOS GROUP HOLDIN 5.375 16-21 09/11S	JP Morgan Eq London	1 100 000.00	20/12/2024	EUR	Sell	5.00	11 306.11	0.01
BANCO BPM SPA 7.125 11-21 01/03A	Barclays Bank plc (Ldn)	1 200 000.00	20/12/2024	EUR	Sell	5.00	10 402.05	0.01
MARKS & SPENCER PL 3.00 16-23 08/12A	Goldman Sachs and Co	200 000.00	20/12/2024	EUR	Buy	1.00	(351.34)	(0.00)
INTESA SANPAOLO EUR MM SU	Barclays Bank plc (Ldn)	1 700 000.00	20/12/2024	EUR	Sell	1.00	2 752.02	0.00
DEUTSCHE BK AG EUR MM SU	JP Morgan Eq London	300 000.00	20/12/2024	EUR	Sell	1.00	409.55	0.00
MEDIOBANCA SPA EUR MM SU	Barclays Bank plc (Ldn)	700 000.00	20/12/2024	EUR	Sell	1.00	1 149.74	0.00
INTESA SANPAOLO EUR MM SU	Barclays Bank plc (Ldn)	300 000.00	20/12/2024	EUR	Sell	1.00	485.65	0.00
LOXAM SAS 6.00 17-24 13/03S	Barclays Bank plc (Ldn)	1 000 000.00	20/12/2024	EUR	Sell	5.00	7 942.92	0.01
MARKS & SPENCER PL 3.00 16-23 08/12A	Goldman Sachs and Co	500 000.00	20/12/2024	EUR	Buy	1.00	(878.35)	(0.00)
NAVIENT CORP 5.50 13-23 25/01S	Goldman Sachs and Co	1 100 000.00	20/12/2024	USD	Sell	5.00	9 544.69	0.01
FORD MOTOR CO 4.346 16-26 08/12S 08/12S	Morgan Stanley Intl Ldn	500 000.00	20/12/2024	USD	Sell	5.00	4 626.83	0.01
FORD MOTOR CO 4.346 16-26 08/12S 08/12S	Goldman Sachs and Co	1 800 000.00	20/12/2024	USD	Sell	1.00	2 497.91	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Asia Income 2024

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	124 238 535.67
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 130 528 383.65)		
Cash and term deposits/*Cassa*		1 898 438.73
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		1 797 490.39
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	217 724.83
		128 152 189.62
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		1 956 216.67
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	41 303.17
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	203 081.20
Other liabilities/*Altre voci del passivo*		20 000.00
		2 220 601.04
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		125 931 588.58

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		152 058 485.88
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	7 745 470.95
Bank interest/*Interessi bancari*		56 619.24
Other income/*Altri redditi*		29.51
		7 802 119.70
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	420 662.80
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	114 246.06
Legal, auditing and professional fees/*Legali, compensi di revisione ed onorari*		20 000.00
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		13 936.63
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	298 040.51
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	6 031.63
Other expenses/*Altre spese*		149.43
		873 067.06
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		6 929 052.64
Net realised loss on sale of investments/*Perdita netta realizzata sulla vendita di investimenti*	(2)	(6 084 674.47)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	1 149 866.12
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(925 416.09)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		1 068 828.20
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	20 462 382.71
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	915 384.17
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		22 446 595.08
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(3 971 088.03)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	(44 602 404.35)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		125 931 588.58

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	924 959.4920	0.0000	264 624.1260	660 335.3660
P - USD - Distribution	3 718 405.6950	0.0000	648 788.5540	3 069 617.1410
P - CHF - Hedged - Capitalisation	1 500.0000	0.0000	0.0000	1 500.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	326 727.0320	0.0000	0.0000	326 727.0320
P - EUR - Hedged - Distribution	78 249.6790	0.0000	0.0000	78 249.6790
N - USD - Capitalisation	1 229 479.2400	0.0000	37 204.0000	1 192 275.2400
N - USD - Distribution	4 561 846.6380	0.0000	2 102 241.8990	2 459 604.7390
N - CHF - Hedged - Distribution	173 812.0000	0.0000	45 312.0000	128 500.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	636 599.3440	0.0000	190 899.3440	445 700.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	95 474.5080	0.0000	0.0000	95 474.5080
N - GBP - Hedged - Capitalisation	15 640.0000	0.0000	0.0000	15 640.0000
N - JPY - Hedged - Capitalisation	63 998.8900	0.0000	10 919.8900	53 079.0000
I - USD - Distribution	21 500.0590	0.0000	0.0000	21 500.0590
I - CHF - Hedged - Capitalisation	109 600.0000	0.0000	15 600.0000	94 000.0000
I - CHF - Hedged - Distribution	235 600.0000	0.0000	1 932.0000	233 668.0000
M - USD - Capitalisation	1 339 904.4300	0.0000	268 805.0050	1 071 099.4250
M - USD - Distribution	3 836 110.4660	0.0000	1 501 452.1640	2 334 658.3020
M X1 - USD - Capitalisation	57 919.8190	0.0000	0.0000	57 919.8190
M - CHF - Hedged - Capitalisation	629 234.4710	0.0000	50 744.0000	578 490.4710
M - CHF - Hedged - Distribution	237 347.3280	0.0000	23 309.0000	214 038.3280
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	10 546.0000	0.0000	10 546.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	478 551.0550	0.0000	83 132.0000	395 419.0550
M - EUR - Hedged - Distribution	169 759.1210	0.0000	28 036.3620	141 722.7590
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	440 120.2020	0.0000	206 549.0000	233 571.2020
M - GBP - Hedged - Distribution	135 264.8310	0.0000	107 854.7690	27 410.0620

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	6 557 433.11	7 861 095.37	9 164 577.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.9305	8.4989	7.8965
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	24 619 599.41	26 738 668.02	28 705 782.42
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.0204	7.1909	7.0116

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	13 108.02	11 691.65	11 329.01
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.7387	7.7944	7.5527
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 985 814.35	2 598 022.99	2 619 578.07
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.1386	7.9517	7.5728
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	575 867.93	525 324.75	927 378.85
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.3594	6.7134	6.7104
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 058 784.66	10 602 027.44	14 500 916.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.1141	8.6232	7.9816
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	19 739 167.94	32 828 385.03	34 055 106.07
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.0253	7.1963	7.0096
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	902 140.45	1 141 652.15	1 744 761.86
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.0205	6.5683	6.6776
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 147 552.65	5 135 057.58	4 871 830.13
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.3057	8.0664	7.6529
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	749 904.55	683 981.73	1 978 324.34
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.8545	7.1640	7.1607
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	153 240.66	131 160.30	122 463.50
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.7980	8.3862	7.8301
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	465 528 662	506 690 558	568 042 097
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8 770	7 917	7 728
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	172 282.97	154 418.72	796 827.66
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.0131	7.1822	7.0031
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	834 476.80	864 219.22	844 583.78
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.8774	7.8852	7.6089
I - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 639 363.32	1 545 896.11	1 591 538.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.0158	6.5615	6.6684
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 775 986.17	11 505 870.81	13 303 684.30
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.0607	8.5871	7.9569

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	18 726 159.62	27 582 673.85	32 661 462.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.0209	7.1903	7.0114
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	583 612.35	498 130.30	461 574.48
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.0762	8.6003	7.9692
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	5 102 080.57	4 936 760.56	5 086 735.64
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	8.8196	7.8457	7.5821
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 504 275.50	1 560 021.01	2 258 213.17
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.0281	6.5727	6.6800
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	82 739.85	79 960.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	7.8456	7.5820
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	3 660 670.49	3 844 491.63	3 980 631.09
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.2577	8.0336	7.6302
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 043 684.49	1 142 145.65	2 171 787.14
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.3643	6.7280	6.7159
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 162 341.14	3 535 768.37	4 518 005.64
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	9.2577	8.0336	7.6302
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	212 399.87	944 785.26	1 384 054.88
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	7.7490	6.9847	6.8720

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value / *Numero di azioni o valore nominale*	Investment / *Investimento*	Quotation Currency / *Unità di conto*	Market Value / *Valore di mercato*	% of Net Assets / *% dell'attivo netto*
			USD	
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			124 238 535.67	98.66
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			106 632 438.51	84.67
Bonds/*Obbligazioni*			74 501 033.04	59.16
	Australia		1 079 013.76	0.86
1 077 877	PERENTI FINANCE PTY 6.5 20-25 07/10S	USD	1 079 013.76	0.86
	British Virgin Islands/*Isole Vergini Britanniche*		5 051 121.50	4.01
2 500 000	CENTRAL PLAZA DEV 3.85 20-25 14/07S	USD	2 444 225.00	1.94
1 950 000	ENN CLEAN ENERGY 3.375 21-26 12/05S	USD	1 896 082.50	1.51
1 300 000	NWD FINANCE BVI LTD 6.25 19-XX 07/09S	USD	710 814.00	0.56
	China/*Cina*		475 158.02	0.38
480 000	WANDA PROPERTIES INT 7.25 14-24 29/12S - FV, refer to/voir note 2	USD	475 158.02	0.38
	Hong Kong		7 591 707.50	6.03
3 500 000	CHINA RESOURCES LAND 3.75 19-XX XX/XXS	USD	3 485 177.50	2.77
1 500 000	GLP CHINA HOLDINGS 2.95 21-26 29/03S	USD	1 320 045.00	1.05
1 500 000	MELCO RESORTS FINANCE 5.25 19-26 26/04S	USD	1 473 915.00	1.17
1 400 000	YANLORD LAND (HK) CO 5.125 21-26 20/05S	USD	1 312 570.00	1.04
	India		9 304 547.23	7.39
744 230	AZURE POWER ENERGY 3.575 21-26 19/08S	USD	700 580.88	0.56
1 000 000	GMR HYDERABAD AIRPORT 4.75 21-26 02/02S	USD	988 930.00	0.79
2 000 000	HPCL MITTAL ENERGY 5.45 19-26 22/10S	USD	1 987 210.00	1.58
1 500 000	JSW STEEL LTD 5.375 19-25 04/04S5 04/04S	USD	1 496 775.00	1.19
2 000 000	RENEW POWER 4.5 21-28 14/07S	USD	1 874 930.00	1.49
189 000	RENEW POWER LTD 5.875 20-27 05/03S	USD	185 909.85	0.15
2 100 000	SHRIRAM FINANCE LIMIT 4.15 22-25 18/07S	USD	2 070 211.50	1.64
	Indonesia		2 790 576.00	2.22
300 000	JAPFA COMFEED 5.375 21-26 23/03S	USD	297 051.00	0.24
2 500 000	TOWER BERSAMA INFRA 4.25 20-25 21/01S	USD	2 493 525.00	1.98
	Japan/*Giappone*		6 763 867.50	5.37
5 000 000	NTT FINANCE CORP 5.104 24-27 02/07S	USD	5 121 750.00	4.07
1 500 000	RAKUTEN GROUP 11.25 24-27 15/02S	USD	1 642 117.50	1.30
	Jersey		1 158 390.00	0.92
1 500 000	WEST CHINA CEMENT 4.95 21-26 08/07S	USD	1 158 390.00	0.92
	Luxembourg/*Lussemburgo*		1 200 930.00	0.95
1 200 000	TRAFIGURA FUNDING SA 5.875 20-25 23/09A	USD	1 200 930.00	0.95
	Macau/*Macao*		1 490 317.50	1.18
1 500 000	WYNN MACAU LTD 5.5 20-26 15/01S	USD	1 490 317.50	1.18
	Mauritius		10 818 377.04	8.59
4 467 000	AZURE POWER ENERGY 5.65 19-24 09/10S	USD	4 462 801.02	3.54
1 600 000	CA MAGNUM HOLDINGS 5.375 21-26 31/10S	USD	1 580 160.00	1.25
1 200 000	GREENKO WIND PROJECTS 5.5 22-25 06/04S	USD	1 195 464.00	0.95
3 694 500	INDIA CLEANTECH 4.7 21-26 10/08S	USD	3 579 952.02	2.84
	Mongolia		1 829 688.74	1.45
1 837 000	MONGOLIAN MORTGAGE 11.5 24-27 18/01S	USD	1 829 688.74	1.45
	Netherlands/*Paesi Bassi*		346 159.15	0.27
358 000	GREENKO DUTCH B.V. 3.85 21-26 29/03S	USD	346 159.15	0.27

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	Nigeria		501 210.00	0.40
500 000	NIGERIA 7.6250 18-25 21/11S	USD	501 210.00	0.40
	Saudi Arabia/*Arabia Saudita*		1 501 965.00	1.19
1 500 000	DAR AL-ARKAN SUKUK 6.75 19-25 15/02S	USD	1 501 965.00	1.19
	Singapore		5 939 575.50	4.72
1 300 000	AXIS BANK LTD 4.1 21-XX 08/03S	USD	1 238 906.50	0.98
500 000	GLOBAL PRIME CAPITAL 5.95 20-25 23/01S	USD	498 075.00	0.40
4 400 000	GLP PTE LTD EX GLOBAL LOGISTIC PROP 3.875% 04-06-25	USD	4 202 594.00	3.34
	Sri Lanka		443 432.00	0.35
800 000	SRI LANKA 6.85 18-24 14/03S - FV, refer to/voir note 2	USD	443 432.00	0.35
	Turkey/*Turchia*		2 455 706.00	1.95
750 000	TURKIYE SINAI BANK 6 20-25 23/01S	USD	752 392.50	0.60
1 200 000	TURKIYE VAKIFLAR BK 5.25 20-25 06/02S	USD	1 201 896.00	0.95
500 000	YAPI VE KREDI BANK 8.25 19-24 15/10S	USD	501 417.50	0.40
	United Kingdom/*Regno Unito*		11 063 259.60	8.79
10 080 000	VEDANTA RES FIN 2 13.875 21-25 11/03S	USD	10 122 789.60	8.04
940 000	VEDANTA RES FIN II 13.875 20-24 02/10S	USD	940 470.00	0.75
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		2 696 031.00	2.14
2 700 000	PERIAMA HOLDINGS LLC 5.95 20-26 19/04S	USD	2 696 031.00	2.14
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			32 131 405.47	25.51
	Australia		3 047 846.72	2.42
2 800 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 14-44 02/12S	USD	2 804 536.00	2.23
245 000	RE1 LIMITED FL.R 20-80 24/09S	USD	243 310.72	0.19
	British Virgin Islands/*Isole Vergini Britanniche*		4 717 972.50	3.75
200 000	ELECT GLOBAL INVEST FL.R 20-XX 03/03S	USD	192 790.00	0.15
4 750 000	NWD FINANCE BVI LTD FL.R 22-XX 16/06S	USD	4 525 182.50	3.59
	Cayman Islands/*Isole Cayman*		1 991 830.00	1.58
2 000 000	GEELY AUTOMOBILE FL.R 19-XX 09/06S	USD	1 991 830.00	1.58
	China/*Cina*		1 220 743.75	0.97
1 250 000	CDB FINANCIAL LEASING FL.R 20-30 28/09S	USD	1 220 743.75	0.97
	Hong Kong		8 456 750.00	6.72
500 000	BANGKOK BANK HK FL.R 20-XX 23/03S 31/12S	USD	495 180.00	0.39
3 000 000	KASIKORNBANK PCL HK FL.R 20-XX 14/04S	USD	2 971 920.00	2.36
5 000 000	NANYANG CIAL BANK FL.R 19-29 20/11S	USD	4 989 650.00	3.96
	India		4 293 098.50	3.41
4 300 000	NETWORK I2I LIMITED FL.R 19-XX 15/04S	USD	4 293 098.50	3.41
	Japan/*Giappone*		942 966.00	0.75
900 000	ASAHI MUTUAL LIFE IN FL.R 23-99 31/12S	USD	942 966.00	0.75
	Singapore		3 467 349.50	2.75
4 450 000	GLP PTE LTD FL.R 21-XX 17/11S	USD	2 969 529.50	2.36
500 000	JOLLIBEE WORLDWIDE FL.R 20-XX 23/01S	USD	497 820.00	0.40
	South Africa/*Sudafrica*		493 720.00	0.39
500 000	ABSA GROUP LIMITED FL.R 21-XX 27/11S	USD	493 720.00	0.39
	United Arab Emirates/*Emirati Arabi Uniti*		1 298 875.50	1.03
1 300 000	EMIRATES NBD BANK FL.R 19-XX 20/09S	USD	1 298 875.50	1.03
	United Kingdom/*Regno Unito*		2 200 253.00	1.75
2 200 000	STANDARD CHARTERED FL.R 20-XX 26/01S	USD	2 200 253.00	1.75

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	Market Value *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			4 045 798.90	3.21
Bonds/*Obbligazioni*			4 045 798.90	3.21
	India		1 240 787.50	0.99
1 250 000	VEDANTA RESOURCES 9.25 19-26 23/04S	USD	1 240 787.50	0.99
	Indonesia		624 254.40	0.50
630 000	P.T. KAWASAN INDUSTRY 7.5 22-27 15/12S	USD	624 254.40	0.50
	Ireland/*Irlanda*		0.00	0.00
1 500 000	SOVCOM CAPITAL DAC 8 19-30 07/04S - FV, refer to/vedi nota 2	USD	0.00	0.00
	Singapore		1 579 272.00	1.25
1 600 000	TML HOLDINGS PTE LTD 4.35 21-26 09/06S	USD	1 579 272.00	1.25
	Turkey/*Turchia*		601 485.00	0.48
600 000	EXPORT CRED BK TURKEY 5.75 21-26 06/07S	USD	601 485.00	0.48
Money market instruments/*Strumenti del mercato monetario*			13 560 298.26	10.77
Bonds/*Obbligazioni*			13 560 298.26	10.77
	United States of America/*Stati Uniti d'America*		13 560 298.26	10.77
8 300 000	UNITED STATES ZCP 17-10-24	USD	8 282 644.45	6.58
2 600 000	UNITED STATES ZCP 21-11-24	USD	2 582 978.40	2.05
1 300 000	US TREASURY BILL ZCP 011024	USD	1 299 832.66	1.03
1 400 000	US TREASURY BILL ZCP 291024	USD	1 394 842.75	1.11

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						217 724.83	0.17
CHF	10 117 701.82	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	11 974 409.96	40 297.04	0.03
EUR	15 568 561.05	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	17 171 740.71	214 162.42	0.17
GBP	363 387.19	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	473 140.97	14 274.88	0.01
JPY	464 971 684.00	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	USD	3 303 495.58	(46 056.34)	(0.04)
USD	181 913.03	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	CHF	154 145.93	(1 131.98)	(0.00)
USD	301 199.37	CACEIS Bank, Lux. Branch	17/10/2024	EUR	273 139.04	(3 821.19)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Short-Term Money Market (EUR)

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	1 548 555 717.33
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : EUR 1 547 629 100.96)		
Cash and term deposits/*Cassa*		206 067 912.09
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		80 600 000.00
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		9 985 375.77
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		8 929 179.29
		1 854 138 184.48
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		64 638 112.01
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		17 796 451.66
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	184 052.21
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	116 387.46
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	6 540.92
		82 741 544.26
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		1 771 396 640.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		1 547 298 380.07
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	60 147 990.05
Bank interest/*Interessi bancari*		8 583 903.54
Bank interest on time deposits/*Interessi bancari su depositi a termine*		191 779.16
Other income/*Altri redditi*		3 539.67
		68 927 212.42
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	1 860 898.41
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	215 623.96
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		3 467.09
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	1 328 303.29
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	53 430.78
Other expenses/*Altre spese*		451.53
		3 462 175.06
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		65 465 037.36
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	171 037.31
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(2 774 120.01)
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	2 603 086.96
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		65 465 041.62
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	978 969.28
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	119 413.62
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		66 563 424.52
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(7 814 244.50)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	165 349 080.13
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		1 771 396 640.22

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - EUR - Capitalisation	1 334 553.3990	1 471 432.3230	1 361 041.7190	1 444 944.0030
P - EUR - Distribution	176 372.4610	215 469.3800	147 558.3840	244 283.4570
R - EUR - Capitalisation	3 085.7560	0.0000	2 215.2170	870.5390
N - EUR - Capitalisation	3 969 289.4450	5 362 863.3770	5 311 226.7350	4 020 926.0870
N - EUR - Distribution	1 577 242.3800	2 546 804.7390	2 408 871.6830	1 715 175.4360
I - EUR - Capitalisation	1 605 364.0720	3 737 412.7830	2 666 471.6200	2 676 305.2350
S - EUR - Capitalisation	254 906.9260	81 234.9000	125 054.0610	211 087.7650
M - EUR - Capitalisation	2 266 470.4250	3 744 123.9430	3 431 999.2360	2 578 595.1320
M - EUR - Distribution	711 626.4760	1 402 301.2040	1 212 905.2250	901 022.4550
M X1 - EUR - Capitalisation	1 184 154.4250	2 338 092.8110	2 498 863.6360	1 023 383.6000
M X1 - EUR - Distribution	920 034.8310	1 385 357.0810	1 647 937.8770	657 454.0350

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	166 392 229.77	148 040 484.94	70 367 737.47
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	115.1548	110.9289	108.3180
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	24 050 235.31	17 119 678.62	1 029 396.66
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	98.4522	97.0655	94.7809
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	96 162.54	328 977.11	306 026.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	110.4632	106.6115	104.3141
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	472 912 083.51	448 988 062.87	232 408 270.39
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	117.6127	113.1155	110.2912
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	195 728 236.97	177 415 487.67	9 932 829.03
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	114.1156	112.4846	109.6761
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	314 768 019.61	181 591 786.62	141 283 180.42
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	117.6129	113.1156	110.2915

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	0.00	0.00	2 859 842.60
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	0.0000	0.0000	110.1627
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	25 010 219.16	29 015 239.24	16 096 868.67
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	118.4826	113.8268	110.8776
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	298 854 412.60	252 787 092.05	53 339 300.89
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	115.8982	111.5334	108.8128
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	89 254 342.83	69 485 900.36	7 005 729.06
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	99.0590	97.6438	95.2620
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	119 075 502.97	132 486 946.00	55 787 708.14
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	116.3547	111.8832	109.0679
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	65 255 194.95	90 038 724.59	45 543 387.47
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	99.2544	97.8645	95.4019

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	*Market Value* *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			1 548 555 717.33	87.42
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			419 438 266.13	23.68
Bonds/*Obbligazioni*			49 929 824.10	2.82
	EUR		49 929 824.10	2.82
3 000 000	CREDIT AGRICOLE SA 2.8 15-25 16/10Q	EUR	2 984 693.07	0.17
4 452 000	EXP IMP BANK KOREA 0.829 20-25 27/04A	EUR	4 390 445.05	0.25
1 400 000	JPMORGAN CHASE & CO 1.5 15-25 27/01A	EUR	1 391 877.73	0.08
6 700 000	MIZUHO FINANCIAL GRP 0.956 17-24 16/10A	EUR	6 693 056.99	0.38
14 000 000	MORGAN STANLEY 1.75% 30-01-25	EUR	13 926 904.18	0.79
5 500 000	SANTANDER CONSUMER F 0.375 20-25 17/01A	EUR	5 449 342.80	0.31
7 000 000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 0.934% 11-10-24	EUR	6 995 106.44	0.39
8 000 000	UBS AG LONDON 4.45 23-25 23/01Q	EUR	8 098 397.84	0.46
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			291 075 860.27	16.43
	EUR		291 075 860.27	16.43
19 300 000	ABN AMRO BK E3R+0.35% 10-01-25	EUR	19 316 706.46	1.09
28 000 000	BANCO SANTANDER FL.R 23-25 16/01Q	EUR	28 042 916.44	1.58
10 000 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 20-25 11/02Q	EUR	10 017 025.70	0.57
45 000 000	BANK OF MONTREAL FL.R 23-24 25/10Q	EUR	45 010 358.55	2.54
20 000 000	BMW FINANCE FL.R 23-24 09/12Q	EUR	20 006 960.00	1.13
20 000 000	CANADIAN IMPERIAL BK FL.R 24-25 17/07Q	EUR	20 019 609.40	1.13
17 000 000	CZECH EXPORT FL.R 23-25 07/06S	EUR	17 020 553.51	0.96
1 500 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 15-25 06/07S	EUR	1 498 942.50	0.08
845 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 15-2512/08S	EUR	842 805.50	0.05
7 500 000	ROYAL BANK OF CANADA FL.R 23-25 17/01Q	EUR	7 508 795.33	0.42
3 000 000	SANTANDER CONSUMER FL.R 23-25 14/03Q	EUR	3 005 153.58	0.17
21 500 000	SG E3R+0.45% 13-01-25 EMTN	EUR	21 523 969.92	1.22
25 000 000	SINGLE PLATFORM INVEST REP 24-25 17/06M	EUR	24 990 000.00	1.41
13 006 000	TORONTO DOMINION BK FL.R 23-25 20/01Q	EUR	13 023 062.96	0.74
10 000 000	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA FL.R 24-25 18/08Q	EUR	10 009 254.60	0.57
8 200 000	TOYOTA MOTOR FINANCE FL.R 23-25 31/08Q	EUR	8 216 171.06	0.46
18 000 000	VILOGIA SA D HLM FL.R 24-25 10/03Q	EUR	18 016 438.32	1.02
23 000 000	VILOGIA STE ANONYME D HLM E3R+0.45% 04-09-25	EUR	23 007 136.44	1.30
Mortgage & Asset-backed Securities/Titoli ipotecari e garantiti da attività			78 432 581.76	4.43
	EUR		78 432 581.76	4.43
8 195 473	BAVARIAN SKY SA FL.R 23-30 20/03M	EUR	8 192 802.54	0.46
11 123 321	BUMPER FR 2022-1 FL.R 22-32 27/04M	EUR	11 134 751.28	0.63
14 678 509	COMPARTMENT VCL 40 FL.R 23-29 21/08M	EUR	14 676 270.43	0.83
12 000 000	FCTS 2018 FL.R 24-31 22/09M	EUR	12 005 800.80	0.68
7 631 399	GLOBALDRIVE AUTO RECEI FL.R 24-32 22/06M	EUR	7 626 977.02	0.43
5 566 356	VCL 37 A FL.R 22-28 21/09M	EUR	5 570 366.01	0.31
9 081 240	VCL MULTI-COMPARTMEN FL.R 24-29 21/12M	EUR	9 084 998.73	0.51
10 134 745	VOLKSWAGEN CAR LEASE FL.R 23-29 21/04M	EUR	10 140 614.95	0.57
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			35 015 807.20	1.98
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			15 025 807.20	0.85
	EUR		15 025 807.20	0.85
15 000 000	VILOGIA STE ANONYME FL.R 24-25 27/06Q	EUR	15 025 807.20	0.85
Structured products/*Prodotti strutturati*			19 990 000.00	1.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	*Market Value*	% of Net Assets
Numero di azioni o valore nominale	*Investimento*	*Unità di conto*	*Valore di mercato*	*% dell'attivo netto*
			EUR	
	EUR		19 990 000.00	1.13
20 000 000	JP MORGAN STRUCT FL.R 24-25 25/07Q	EUR	19 990 000.00	1.13
Money market instruments/*Strumenti del mercato monetario*			1 094 101 644.00	61.76
Bonds/*Obbligazioni*			1 069 094 202.61	60.35
	SGD		17 390 098.88	0.98
25 000 000	THE MONE AUTH OF S ZCP 25-10-24	SGD	17 390 098.88	0.98
	EUR		1 051 704 103.73	59.37
50 000 000	ACOSS ZCP 291024	EUR	49 705 545.21	2.81
10 000 000	AEGIDE ZCP 141124	EUR	9 902 781.73	0.56
10 000 000	ALLIADE HABITAT ZCP 301024	EUR	9 970 805.16	0.56
10 500 000	AXEREAL F. ZCP 071124	EUR	10 367 169.49	0.59
15 000 000	BANCO BILBAO VIZCAYA ZCP 251124	EUR	14 816 925.28	0.84
18 000 000	BANK OF CHINA LONDON ZCP 021224	EUR	17 872 562.61	1.01
20 000 000	BANK OF CHINA LONDON ZCP 111024	EUR	19 809 335.56	1.12
40 000 000	BANK OF CHINA LONDON ZCP 111124	EUR	39 757 668.38	2.24
30 000 000	BATIGERE SAREL SA ZCP 071024	EUR	29 711 540.62	1.68
25 000 000	BPI FRANCE ZCP 111024	EUR	24 782 895.46	1.40
15 000 000	BPI FRANCE ZCP 151124	EUR	14 628 664.33	0.83
16 000 000	BRIDGESTONE EUROPE ZCP 041124	EUR	15 693 487.98	0.89
3 000 000	BRIDGESTONE EUROPE ZCP 200125	EUR	2 958 953.63	0.17
5 000 000	BRIDGESTONE EUROPE ZCP 240325	EUR	4 916 720.95	0.28
15 000 000	CGL ZCP 100325	EUR	14 755 458.66	0.83
18 000 000	CGL ZCP 111224	EUR	17 845 120.65	1.01
5 000 000	CGL ZCP 250325	EUR	4 922 618.77	0.28
6 000 000	CGL ZCP 261124	EUR	5 946 937.77	0.34
15 000 000	CMI NETHERLANDS HOL ZCP 281024	EUR	14 954 129.13	0.84
15 000 000	CM PARIS ZCP 031224	EUR	14 873 276.87	0.84
5 000 000	CM PARIS ZCP 311224	EUR	4 957 240.14	0.28
10 000 000	COFACE SA ZCP 061124	EUR	9 941 475.31	0.56
23 000 000	COLLATERALIZED COMM ZCP 291124	EUR	22 729 634.66	1.28
20 000 000	COLLATERALIZED CP ZCP 251124	EUR	19 621 493.94	1.11
15 000 000	COOP RABO UA ZCP 03-07-25	EUR	14 535 386.24	0.82
15 000 000	CORELUX S A ZCP 231024	EUR	14 858 434.38	0.84
10 000 000	ENI SPA ZCP 231024	EUR	9 965 642.69	0.56
20 000 000	ENI SPA ZCP 291024	EUR	19 820 222.44	1.12
50 000 000	ENI SPA ZCP 291124	EUR	49 718 564.42	2.81
15 000 000	HANNOVER FUNDING CO ZCP 191124	EUR	14 863 927.62	0.84
25 000 000	ICBC E ZCP 161224	EUR	24 532 070.94	1.38
20 000 000	INDCOM BK OF CHINA ZCP 101224	EUR	19 827 555.52	1.12
5 000 000	KEB HANA BANK LONDON ZCP 060125	EUR	4 910 055.34	0.28
15 000 000	KEB HANA BANK LONDON ZCP 171224	EUR	14 627 985.91	0.83
15 000 000	KOREA DE ZCP 020625	EUR	14 665 556.46	0.83
30 000 000	LAND SECURITIES PLC ZCP 041024	EUR	29 909 688.31	1.69
25 000 000	LMA ZCP 251124	EUR	24 779 230.84	1.40
15 000 000	MACQUARIE BANK LTD ZCP 070525	EUR	14 650 260.54	0.83
5 000 000	MIZUHO BANK, LTD ZCP 020125	EUR	4 930 966.01	0.28
30 000 000	MIZUHO BANK, LTD ZCP 051124	EUR	29 729 243.87	1.68
20 000 000	MIZUHO BANK, LTD ZCP 291124	EUR	19 832 984.43	1.12
25 000 000	NATWEST MARKETS NV ZCP 280125	EUR	24 145 601.89	1.36
15 400 000	NORDEA BANK ABP ZCP 101024	EUR	15 302 303.22	0.86
20 000 000	NORDEA BANK ABP ZCP 120925	EUR	19 435 088.88	1.10
30 000 000	RATP ZCP 111224	EUR	29 743 500.99	1.68
15 000 000	REPUBLIC OF ESTONIA ZCP 131124	EUR	14 722 156.14	0.83
15 000 000	SAGESS ZCP 311024	EUR	14 909 554.73	0.84
12 500 000	SATELLITE SAS ZCP 07-10-24	EUR	12 379 216.09	0.70

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	*Market Value* *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			EUR	
60 000 000	SUMITOMO BXL BRANCH ZCP 251124	EUR	59 610 742.03	3.37
23 000 000	THE RBOS INT ZCP 170225	EUR	22 613 241.61	1.28
10 000 000	UBS AG ZCP 030925	EUR	9 713 965.36	0.55
12 000 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 011124	EUR	11 938 696.06	0.67
3 100 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 041024	EUR	3 083 678.05	0.17
5 000 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 141024	EUR	4 990 921.16	0.28
20 000 000	VERTO CAPITAL I ZCP 031024	EUR	19 971 009.64	1.13
28 000 000	VOLKSWAGEN AG ZCP 151124	EUR	27 677 829.34	1.56
40 000 000	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 221024	EUR	39 866 380.29	2.25
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			25 007 441.39	1.41
	EUR		25 007 441.39	1.41
10 000 000	BANQ F OISEST+0.33% 04-11-24	EUR	10 008 172.79	0.56
15 000 000	NORDEA BANK ABP 0.24 260825	EUR	14 999 268.60	0.85

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(6 540.92)	(0.00)
EUR	17 417 670.16	Citigroup Global Markt Ltd	25/10/2024	SGD	25 000 000.00	(6 540.92)	(0.00)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Short-Term Money Market (USD)

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	1 563 052 403.48
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : USD 1 556 008 352.22)		
Cash and term deposits/*Cassa*		202 696 771.14
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		80 502 000.00
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		16 960 259.52
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		16 239 951.46
Receivable on foreign exchange transactions, net/*Crediti su operazioni di cambio, netti*		16 898.32
		1 879 468 283.92
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		57 532 266.68
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		11 203 668.92
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	358 606.93
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	128 936.19
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	2 836 986.11
		72 060 464.83
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		1 807 407 819.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		1 513 407 260.09
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	78 295 778.50
Bank interest/*Interessi bancari*		4 467 498.56
Bank interest on time deposits/*Interessi bancari su depositi a termine*		7 784 191.20
Other income/*Altri redditi*		4 094.05
		90 551 562.31
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	3 610 575.05
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	387 362.94
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		290 766.01
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	1 452 544.01
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	62 202.26
Other expenses/*Altre spese*		931.68
		5 804 381.95
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		84 747 180.36
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	4 542 084.11
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(3 538 005.66)
Net realised gain on foreign exchange/*Utile netto realizzato su cambi*	(2)	4 797 050.70
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		90 548 309.51
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	5 093 894.11
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(3 309 917.85)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		92 332 285.77
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(9 460 169.76)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	211 128 442.99
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		1 807 407 819.09

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - USD - Capitalisation	13 551 387.2680	15 382 495.0520	14 598 224.0690	14 335 658.2510
P - USD - Distribution	1 178 337.3210	1 417 746.4340	1 672 572.5340	923 511.2210
R - USD - Capitalisation	7 359.2230	1 140.8550	644.3750	7 855.7030
N - USD - Capitalisation	45 077 609.0330	68 603 630.8110	56 606 578.6840	57 074 661.1600
N - USD - Distribution	17 267 207.5130	24 612 006.9080	28 763 377.9050	13 115 836.5160
I - USD - Capitalisation	12 372 248.4670	28 347 578.6700	23 702 776.0740	17 017 051.0630
I X2 - USD - Capitalisation	6 076 243.5680	3 847 697.9540	2 372 483.1570	7 551 458.3650
I X9 - USD - Capitalisation	60 317.0000	1 185 113.0000	231 202.0000	1 014 228.0000
S - USD - Capitalisation	6 118 180.3840	4 749 850.8570	5 863 421.2900	5 004 609.9510
M - USD - Capitalisation	19 627 909.9970	33 228 425.5700	33 710 746.3550	19 145 589.2120
M - USD - Distribution	5 429 096.6280	13 658 132.7570	11 929 605.0140	7 157 624.3710
M X1 - USD - Capitalisation	2 002 599.4750	8 810 727.0240	7 469 926.6370	3 343 399.8620
M X1 - USD - Distribution	3 030 158.9930	16 293 662.9740	15 253 260.2440	4 070 561.7230

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	172 391 100.52	154 878 815.64	78 139 620.80
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.0253	11.4290	10.9367
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 790 011.71	12 374 478.97	3 586 701.63
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6009	10.5016	10.0493
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	92 338.61	82 278.91	109 151.49
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.7543	11.1804	10.7102
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	712 529 331.43	533 193 936.55	656 477 748.10
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.4842	11.8284	11.2861
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	144 945 180.47	188 330 497.67	98 571 987.24
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0512	10.9068	10.4964
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	212 442 998.15	146 342 709.24	225 877 922.07
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.4841	11.8283	11.2861

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
I X2 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	83 181 399.48	63 364 789.73	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.0153	10.4283	0.0000
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 669 019.45	713 721.87	5 547 880.41
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.4913	11.8328	11.2881
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	63 852 473.28	73 797 081.79	40 118 167.94
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.7587	12.0619	11.4860
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	234 443 580.35	227 974 471.00	118 268 910.02
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.2453	11.6148	11.0944
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	76 284 072.46	56 982 068.52	26 473 967.96
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.6577	10.4957	10.0851
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	41 208 939.50	23 381 667.79	29 786 844.37
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	12.3255	11.6757	11.1382
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	43 577 373.68	31 990 742.41	29 408 283.27
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.7055	10.5574	10.1610

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	*Market Value* *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			1 563 052 403.48	86.48
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			441 048 985.21	24.40
Bonds/*Obbligazioni*			182 952 828.32	10.12
	CAD		7 360 811.70	0.41
10 000 000	CANADIAN IMPERIAL 2.75 22-25 07/03S	CAD	7 360 811.70	0.41
	USD		175 592 016.62	9.72
10 000 000	BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 2.746% 28-05-25	USD	9 868 145.70	0.55
7 450 000	BANK OF AMERICA CORP 4.00 15-25 22/01S	USD	7 428 350.15	0.41
5 000 000	BANK OF MONTREAL 1.85 20-25 27/04S	USD	4 922 240.00	0.27
10 000 000	BNP PARIBAS SA 3.375 18-25 09/01S	USD	9 950 216.50	0.55
9 000 000	CA 4.375% 17-03-25	USD	8 958 043.53	0.50
13 097 000	CREDIT SUISSE NY 7.95 23-25 09/01S	USD	13 206 500.61	0.73
8 000 000	GOLDMAN SACHS GROUP 3.5 20-25 30/03S	USD	7 952 455.60	0.44
25 000 000	GOLDMAN SACHS INTL 5.475 24-25 24/02A	USD	25 098 740.25	1.39
500 000	HONEYWELL INTER 4.8500 22-24 01/11S	USD	499 852.72	0.03
10 000 000	KOMMUNALBANKEN AS 2.125 15-25 23/04S	USD	9 874 790.90	0.55
5 000 000	MACQUARIE GROUP LTD 6.207 22-24 22/11S	USD	5 008 125.55	0.28
20 000 000	MITSUBISHI UFJ FIN 2.193 20-25 25/02S	USD	19 786 636.00	1.09
4 747 000	MORGAN STANLEY 3.70 14-24 23/10S	USD	4 742 364.46	0.26
3 181 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 3 20-25 01/04S	USD	3 156 601.60	0.17
20 000 000	UBS AG LONDON 5.8000 23-25 11/09S	USD	20 301 877.60	1.12
10 000 000	UBS GROUP INC 3.75 16-25 26/03S	USD	9 954 832.80	0.55
15 000 000	WESTPAC BANKING CORP 2.0 20-25 16/01S	USD	14 882 242.65	0.82
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			258 096 156.89	14.28
	USD		258 096 156.89	14.28
20 000 000	AMERICAN HONDA FIN FL.R 24-25 12/02Q	USD	20 018 583.80	1.11
15 000 000	ANZ BANKING GROUP FL.R 24-25 07/04Q	USD	14 998 545.75	0.83
12 000 000	CATERPILLAR FINANCI FL.R 23-25 11/08Q	USD	12 018 441.96	0.66
20 000 000	CIBC FL.R 22-25 07/04Q	USD	20 070 566.60	1.11
5 100 000	CITIGROUP FL.R 22-25 03/05Q	USD	5 059 823.53	0.28
15 000 000	CITIGROUP INC FL.R 20-24 30/10S	USD	15 005 394.00	0.83
5 600 000	DEUTSCHE BANK/S FL.R 18-25 19/03Q	USD	5 612 726.00	0.31
40 000 000	EBRD FL.R 20-24 15/10Q	USD	40 002 877.60	2.21
17 100 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 18-24 30/11Q	USD	17 090 706.15	0.95
5 000 000	INDUSTRIAL AND COMMER FL.R 22-25 01/06Q	USD	5 007 612.55	0.28
20 000 000	KOREA DB LONDON BRA FL.R 24-25 26/03Q	USD	20 047 613.60	1.11
15 000 000	KOREA DB LONDON BRANCH AUTRE R+0.36% 17-05-25	USD	15 032 271.15	0.83
4 000 000	MORGAN STANLEY FL.R 21-25 20/07S	USD	4 001 862.12	0.22
10 000 000	NATL AUSTRALIA BANK FL.R 22-25 12/01Q	USD	10 001 481.40	0.55
45 000 000	SPIRE SA FL.R 22-25 27/01Q	USD	45 013 500.00	2.49
4 000 000	TOYOTA MOTOR CREDITFL.R 18-25 24/10A	USD	3 979 890.08	0.22
5 000 000	UBS AG LONDON BRANC FL.R 20-25 20/06Q	USD	5 134 260.60	0.28
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			57 924 749.65	3.20
Bonds/*Obbligazioni*			19 993 477.00	1.11
	USD		19 993 477.00	1.11
20 000 000	VILOGIA STE ANO D HLM 5.4 24-2514/02U	USD	19 993 477.00	1.11
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			15 014 225.85	0.83

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	*Market Value* *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
	USD		15 014 225.85	0.83
15 000 000	KOREA DB TOKYO FL.R 24-25 03/09Q	USD	15 014 225.85	0.83
Structured products/*Prodotti strutturati*			22 917 046.80	1.27
	USD		22 917 046.80	1.27
20 600 000	CODEIS SECURITIES SA 0 21-XX 12/10U	USD	22 917 046.80	1.27
Money market instruments/*Strumenti del mercato monetario*			1 064 078 668.62	58.87
Bonds/*Obbligazioni*			1 018 742 780.39	56.36
	NZD		25 277 699.02	1.40
40 000 000	SUMITOMO BXL BRANCH ZCP 251024	NZD	25 277 699.02	1.40
	EUR		101 027 174.51	5.59
3 000 000	AEGIDE ZCP 061124	EUR	3 323 863.65	0.18
2 000 000	AEGIDE ZCP 141124	EUR	2 216 737.70	0.12
2 000 000	AEGIDE ZCP 261124	EUR	2 225 507.39	0.12
5 000 000	ALLIADE HABITAT ZCP 301024	EUR	5 579 911.84	0.31
30 000 000	BATIGERE SAREL SA ZCP 071024	EUR	33 254 641.83	1.84
15 000 000	CMI NETHERLANDS HOL ZCP 231024	EUR	16 740 209.94	0.93
10 000 000	HANNOVER FUNDING CO ZCP 121124	EUR	11 088 010.12	0.61
24 000 000	HANNOVER FUNDING CO ZCP 281024	EUR	26 598 292.04	1.47
	USD		892 437 906.86	49.38
10 000 000	ACOSS ZCP 081124	USD	9 946 955.26	0.55
70 000 000	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 091024	USD	69 699 172.04	3.86
12 000 000	BANK OF CHINA HK LTD ZCP 070225	USD	11 733 065.57	0.65
25 000 000	Bank of China Ltd, S ZCP 191124	USD	24 807 008.62	1.37
25 000 000	BANK OF CHIN LTD S ZCP 05-11-24	USD	24 782 003.99	1.37
20 000 000	BFCM ZCP 130225	USD	18 999 843.21	1.05
10 000 000	COFACE SA ZCP 041024	USD	9 850 566.77	0.55
30 000 000	COFACE SA ZCP 051124	USD	29 745 717.99	1.65
25 000 000	COFACE SA ZCP 221024	USD	24 659 520.29	1.36
35 000 000	COLLATERALIZED COMM ZCP 051224	USD	34 078 877.30	1.89
15 200 000	CORELUX S A ZCP 121124	USD	15 076 105.66	0.83
5 000 000	CORELUX S A ZCP 151024	USD	4 977 590.56	0.28
10 000 000	DEUTSCHE BANK AG, ZCP 231224	USD	9 882 053.31	0.55
30 000 000	EBURY FINANCE LTD ZCP 151024	USD	29 860 052.60	1.65
25 000 000	HALKIN FINANCE PLC ZCP 101024	USD	24 889 604.44	1.38
16 750 000	HSBC USA INC ZCP 030425	USD	16 305 463.12	0.90
9 600 000	HSBC USA INC ZCP 100225	USD	9 310 505.57	0.52
12 000 000	HSBC U ZCP 11-04-25	USD	11 499 539.53	0.64
15 000 000	ICBC E ZCP 270125	USD	14 756 938.75	0.82
5 000 000	INDUSTRIAL & COMM 5.71 261124	USD	5 006 307.11	0.28
10 000 000	KEB HANA BANK ZCP 161024	USD	9 728 739.66	0.54
5 000 000	KOREA DEVELOP BANK ZCP 071024	USD	4 917 248.67	0.27
14 500 000	LAND SECURITIES PLC ZCP 051124	USD	14 308 071.20	0.79
15 000 000	LAND SECURITIES PLC ZCP 071024	USD	14 930 010.06	0.83
15 000 000	LAND SECURITIES PLC ZCP 121124	USD	14 866 629.88	0.82
5 000 000	LAND SECURITIES PLC ZCP 141124	USD	4 957 063.14	0.27
15 000 000	LAND SECURITIES PLC ZCP 151024	USD	14 795 111.08	0.82
10 000 000	LAND SECURITIES PLC ZCP 251024	USD	9 958 911.89	0.55
30 000 000	LLOYDS BK CORP MK NY ZCP 031024	USD	28 264 951.87	1.56
25 000 000	MANAGTED & ENHANCED ZCP 031224	USD	24 689 446.44	1.37
30 000 000	MANAGTED & ENHANCED ZCP 051124	USD	29 312 470.04	1.62
10 000 000	MIZUHO BANK, LTD ZCP 091224	USD	9 877 151.50	0.55
5 000 000	MIZUHO BANK, LTD ZCP 271224	USD	4 939 294.93	0.27
5 009 000	MONT BLANC CAP CORP ZCP 161024	USD	4 989 476.30	0.28

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	*Market Value* *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			USD	
20 000 000	MUFG BANK LTD ZCP 060125	USD	19 524 741.74	1.08
30 000 000	NEDE WATERSCHAPSBANK ZCP 281024	USD	29 920 518.04	1.66
10 000 000	OSTKONB VIE ZCP 161024	USD	9 913 891.51	0.55
10 000 000	SATELLITE SAS ZCP 100325	USD	9 770 956.48	0.54
31 500 000	SATELLITE SAS ZCP 121224	USD	31 114 375.63	1.72
25 000 000	SKAN ENSK BAN 5.59% 11-04-25	USD	24 994 766.91	1.38
20 000 000	TRANSPORT FOR LONDON ZCP 121124	USD	19 462 021.20	1.08
10 000 000	UNITED STATES ZCP 03-12-24	USD	9 846 370.98	0.54
20 000 000	UNITED STATES ZCP 14-11-24	USD	19 849 299.73	1.10
25 000 000	UNITED STATES ZCP 17-10-24	USD	24 451 915.53	1.35
13 500 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 08-10-24	USD	13 420 751.93	0.74
20 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 15-10-24	USD	19 849 612.27	1.10
13 000 000	VOLKSWAGEN G AMERICA ZCP 231024	USD	12 952 052.90	0.72
30 000 000	VOLKSWAGEN GROUP OF ZCP 161024	USD	29 882 568.30	1.65
7 200 000	VW CREDIT INC ZCP 171024	USD	7 170 758.89	0.40
20 000 000	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 211024	USD	19 911 836.47	1.10
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			45 335 888.23	2.51
	USD		45 335 888.23	2.51
10 000 000	NORDEA BANK AB PUBL 0.54 051124	USD	10 003 642.70	0.55
15 000 000	ROYAL BANK OF CANADA FL.R 2324 18/10Q	USD	14 964 011.80	0.83
20 000 000	UBS AG ZCP 270625	USD	20 368 233.73	1.13

Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Rate *Tasso*	Amount *Sommet*	% of Net Assets *% dell' attivo netto*
				USD	
Term Deposits/ *Depositi a terminee*				122 000 000.00	6.75
Banco Santander S.A	01/10/2024	USD	4.75	42 000 000.00	2.32
KBC Bank N.V	01/10/2024	USD	4.81	80 000 000.00	4.43

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* USD	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						(2 836 986.11)	(0.16)
USD	32 380 167.00	Nomura International Plc	07/10/2024	EUR	30 000 000.00	(1 204 278.46)	(0.07)
USD	16 717 740.00	UBS Ltd London	23/10/2024	EUR	15 000 000.00	(85 595.45)	(0.00)
USD	25 012 188.00	Barclays Bank PLC	25/10/2024	NZD	40 000 000.00	(391 492.04)	(0.02)
USD	26 111 493.60	Barclays Bank PLC	28/10/2024	EUR	24 000 000.00	(779 399.49)	(0.04)
USD	5 586 069.50	Morgan Stanley Co Intl Ltd	30/10/2024	EUR	5 000 000.00	(16 662.92)	(0.00)
USD	3 262 698.00	UBS Ltd London	06/11/2024	EUR	3 000 000.00	(99 885.43)	(0.01)
USD	10 970 863.00	Barclays Bank PLC	12/11/2024	EUR	10 000 000.00	(240 242.71)	(0.01)
USD	2 193 197.60	Barclays Bank PLC	14/11/2024	EUR	2 000 000.00	(49 189.83)	(0.00)
USD	2 234 179.40	Citigroup Global Markt Ltd	26/11/2024	EUR	2 000 000.00	(9 205.74)	(0.00)
USD	7 565 309.80	Citigroup Global Markt Ltd	07/03/2025	CAD	10 137 500.00	38 965.96	0.00

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Short-Term Money Market (GBP)

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	GBP
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	149 533 972.83
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : GBP 149 133 071.10)		
Cash and term deposits/*Cassa*		21 756 956.70
Receivable on investments sold/*Commissioni di brokeraggio da ricevere*		4 177 250.00
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		1 035 936.68
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		1 058 313.50
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	288 107.87
Receivable on foreign exchange transactions, net/*Crediti su operazioni di cambio, netti*		6 280.79
		177 856 818.37
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Bank overdrafts/*Debiti bancari*		78.37
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		4 164 513.53
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		1 065 304.67
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	36 214.75
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	14 614.62
		5 280 725.94
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		172 576 092.43

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	GBP
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		155 198 742.07
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	6 649 133.10
Bank interest/*Interessi bancari*		332 065.21
Bank interest on time deposits/*Interessi bancari su depositi a termine*		735 636.58
		7 716 834.89
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	371 369.89
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	55 254.78
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		15 780.85
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	176 694.71
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	14 299.52
Other expenses/*Altre spese*		375.62
		633 775.37
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		7 083 059.52
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	231 116.27
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/*Utile netto realizzato su contratti di cambio a termine*	(2)	345 850.56
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(78 879.31)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		7 581 147.04
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	134 642.70
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	481 385.48
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		8 197 175.22
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(2 049 750.51)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	11 229 925.65
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		172 576 092.43

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - GBP - Capitalisation	1 102 606.0200	1 348 825.4040	848 553.8390	1 602 877.5850
P - GBP - Distribution	818 073.3090	740 731.1450	661 107.4540	897 697.0000
R - GBP - Capitalisation	57 828.9100	0.0000	27 798.0660	30 030.8440
N - GBP - Capitalisation	3 435 573.1100	5 212 538.5100	4 012 189.4350	4 635 922.1850
N - GBP - Distribution	780 947.3840	1 465 235.1380	1 156 498.3840	1 089 684.1380
I - GBP - Capitalisation	543 103.8580	2 641 394.7070	2 277 467.9070	907 030.6580
M - GBP - Capitalisation	2 071 857.0200	4 112 817.7650	4 456 615.1800	1 728 059.6050
M - GBP - Distribution	4 515 871.8590	3 956 096.4430	4 858 875.1750	3 613 093.1270
M X1 - GBP - Capitalisation	71 589.0000	197 448.9580	120 837.7790	148 200.1790
M X1 - GBP - Distribution	1 101 885.6990	3 473 170.5370	3 815 918.3430	759 137.8930

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	18 248 860.64	11 967 072.72	6 211 943.10
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.3851	10.8534	10.4583
P - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	9 335 354.20	8 377 944.40	2 538 159.33
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.3992	10.2411	9.9579
R - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	334 813.55	615 121.15	865 105.64
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.1490	10.6369	10.2568
N - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	54 201 734.11	38 173 534.79	20 779 730.52
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.6917	11.1113	10.6797
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	12 390 112.71	8 601 473.39	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.3704	11.0142	0.0000
I - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	10 605 032.79	6 034 751.09	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.6920	11.1116	0.0000
M - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	19 939 509.33	22 744 666.61	6 972 304.46
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.5387	10.9779	10.5626

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	37 827 500.55	46 504 359.97	6 709 631.65
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.4696	10.2980	10.0079
M X1 - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	1 719 207.52	789 087.81	90 887.08
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	11.6006	11.0225	10.5929
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	7 973 967.03	11 390 730.14	5 908 599.18
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	10.5040	10.3375	10.0143

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value / *Numero di azioni o valore nominale*	Investment / *Investimento*	Quotation Currency / *Unità di conto*	*Market Value* / *Valore di mercato*	% of Net Assets / *% dell'attivo netto*
			GBP	
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			149 533 972.83	86.65
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			70 130 613.80	40.64
Bonds/*Obbligazioni*			35 351 273.12	20.48
	CAD		6 591 285.46	3.82
7 000 000	BANK OF NOVA SCOTIA 1.9522-25 10/01S	CAD	3 844 093.09	2.23
5 000 000	CANADIAN IMPERIAL 2.75 22-25 07/03S	CAD	2 747 192.37	1.59
	GBP		28 759 987.66	16.67
5 825 000	BANK OF MONTREAL 1.5000 19-24 18/12A	GBP	5 770 190.42	3.34
3 500 000	BAYERISCHE LANDESBANK 1.00 21-24 20/12A	GBP	3 468 580.36	2.01
7 000 000	CMZB FRANCFORT 1.5 21-24 22/11A	GBP	6 958 176.75	4.03
500 000	COOPERATIEVE RABOBANK 1.25 20-25 14/01A	GBP	494 407.30	0.29
2 000 000	DEXIA CREDIT LOCAL 1.25 22-25 21/07A	GBP	1 944 487.44	1.13
2 502 000	INTER AMERICAN DEVEL 1.375 18-24 15/12A	GBP	2 483 559.74	1.44
3 680 000	LLOYDS BANKING GROUP 2.25 17-24 16/10A	GBP	3 674 880.61	2.13
4 000 000	ROYAL BANK OF CANADA 1.375 19-24 09/12A	GBP	3 965 705.04	2.30
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			22 020 852.22	12.76
	GBP		22 020 852.22	12.76
2 000 000	BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 21-24 15/10Q	GBP	2 000 525.52	1.16
1 500 000	BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 21-25 14/03Q	GBP	1 504 929.99	0.87
2 000 000	BPCE ISSUER FL.R 24-25 23/02Q	GBP	2 002 556.66	1.16
2 000 000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 20-25 10/01Q	GBP	2 001 883.74	1.16
1 000 000	ROYAL BANK OF CANADA FL.R 20-25 30/01Q	GBP	1 000 841.19	0.58
2 000 000	ROYAL BANK OF CANAD FL.R 24-25 19/05Q	GBP	2 001 664.26	1.16
3 500 000	SANTANDER UK PLC FL.R 19-24 12/11Q	GBP	3 501 895.18	2.03
4 000 000	THE TORONTO-DOMINION B FL.R 22-25 22/04Q	GBP	4 004 035.68	2.32
4 000 000	TOYOTA MOTOR FINANCE FL.R 23-24 20/11Q	GBP	4 002 520.00	2.32
Mortgage & Asset-backed Securities/Titoli ipotecari e garantiti da attività			12 758 488.46	7.39
	GBP		12 758 488.46	7.39
5 500 000	BAVARIAN SKY UK FL.R 24-32 21/06M	GBP	5 502 119.70	3.19
3 000 000	DRIVER UK MULTI COM FL.R 24-31 25/09M	GBP	3 003 780.00	1.74
4 250 000	KORUK 2024-1 A FL.R 24-34 23/10M	GBP	4 252 588.76	2.46
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			2 501 737.35	1.45
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			2 501 737.35	1.45
	GBP		2 501 737.35	1.45
2 500 000	COMMONWEALTH BANK FL.R 23-24 14/11Q	GBP	2 501 737.35	1.45
Money market instruments/*Strumenti del mercato monetario*			76 901 621.68	44.56
Bonds/*Obbligazioni*			76 901 621.68	44.56
	EUR		11 636 543.67	6.74
4 000 000	AEGIDE ZCP 161024	EUR	3 306 794.61	1.92
5 000 000	ALLIADE HABITAT ZCP 301024	EUR	4 165 054.59	2.41
5 000 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 141024	EUR	4 164 694.47	2.41
	GBP		65 265 078.01	37.82
3 000 000	ACOSS ZCP 200125	GBP	2 948 972.68	1.71
6 000 000	ARAB FINA DESI AC ZCP 21-11-24	GBP	5 924 324.80	3.43
5 000 000	COLLATERALIZED CP ZCP 091024	GBP	4 984 622.65	2.89
5 000 000	CORELUX S A ZCP 081024	GBP	4 957 431.25	2.87
1 500 000	DNB BANK ASA ZCP 240225	GBP	1 465 103.41	0.85

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	*Market Value* *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			GBP	
5 000 000	LAND SECURITIES PLC ZCP 071024	GBP	4 977 839.72	2.88
5 000 000	LEGAL GENERAL FIN ZCP 111024	GBP	4 912 409.07	2.85
2 500 000	LLOYDS BANK PLC 5.33 251124	GBP	2 501 564.39	1.45
5 000 000	MATCHPOINT FINANCE ZCP 211024	GBP	4 967 503.09	2.88
5 000 000	MIZUHO BANK, LTD ZCP 121124	GBP	4 937 086.81	2.86
7 000 000	NORDEA BANK ABP ZCP 271124	GBP	6 914 479.24	4.01
5 000 000	RABO INTL LOND BRA ZCP 02-01-25	GBP	4 887 091.21	2.83
2 000 000	SHEFFIELD RECEIVAB ZCP 291124	GBP	1 967 198.00	1.14
5 000 000	SUMITOMO BXL BRANCH ZCP 201124	GBP	4 954 433.60	2.87
4 000 000	TRAN FOR LOND ZCP 14-11-24	GBP	3 965 018.09	2.30

Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Rate *Tasso*	Amount *Somme*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
				GBP	
Term Deposits/*Dépôts à terme*				15 500 000.00	8.99
Société Générale	01/10/2024	GBP	4.95	2 500 000.00	1.45
Banco Santander S.A	01/10/2024	GBP	4.90	7 500 000.00	4.35
Rabobank Nederland	01/10/2024	GBP	4.85	5 500 000.00	3.19

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
						GBP	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						288 107.87	0.17
GBP	4 216 815.00	UBS Ltd London	30/09/2024	EUR	5 000 000.00	39 565.00	0.02
GBP	4 224 572.50	Citigroup Global Markt Ltd	14/10/2024	EUR	5 000 000.00	45 210.68	0.03
GBP	3 374 058.00	Citigroup Global Markt Ltd	16/10/2024	EUR	4 000 000.00	30 286.97	0.02
GBP	4 176 170.50	Nomura International Plc	30/10/2024	EUR	5 000 000.00	(6 007.08)	(0.00)
GBP	4 035 958.04	Citigroup Global Markt Ltd	10/01/2025	CAD	7 068 250.00	121 598.20	0.07
GBP	2 869 866.72	Citigroup Global Markt Ltd	07/03/2025	CAD	5 068 750.00	57 454.10	0.03

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds - Short-Term Money Market (CHF)

Audited annual report · Relazione annuale certificata

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2024 / *Stato patrimoniale al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	CHF
ASSETS/*ATTIVO*		
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*	(2)	454 570 793.42
(Acquisition cost/*Costi di acquisizione* : CHF 456 112 881.79)		
Cash and term deposits/*Cassa*		64 617 119.16
Receivable on subscriptions/*Somme da ricevere sulle sottoscrizioni*		17 705 790.91
Interest and dividends receivable, net/*Dividendi ed interessi attivi netti*		1 540 914.55
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	1 126 748.50
		539 561 366.54
LIABILITIES/*PASSIVO*		
Payable on investments purchased/*Commissioni di brokeraggio da pagare*		24 977 330.10
Payable on redemptions/*Somme da pagare sui rimborsi*		354 261.48
Management and distribution fees payable/*Commissioni di gestione e di distribuzione da pagare*	(3)	52 243.34
Taxes and expenses payable/*Imposte ed altri oneri da pagare*	(5, 9)	19 683.97
		25 403 518.89
NET ASSET VALUE/*VALORE PATRIMONIALE NETTO*		514 157 847.65

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Notes/*Note*	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO*		465 584 309.82
INCOME/*RICAVI*		
Interest on bonds, net/*Interessi su obbligazioni, netti*	(2)	11 936 968.19
Bank interest/*Interessi bancari*		753 976.80
Bank interest on time deposits/*Interessi bancari su depositi a termine*		229 116.68
Other income/*Altri redditi*		4 095.36
		12 924 157.03
EXPENSES/*SPESE*		
Management fees/*Commissioni di gestione*	(3)	585 405.97
Distribution fees/*Commissioni di distribuzione*	(3)	59 149.35
Bank interest and charges/*Interessi e oneri bancari*		7 457.25
Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*	(5)	410 123.27
Transaction Costs/*Spese operative*	(8)	33 674.70
		1 095 810.54
NET INVESTMENT INCOME/*RICAVO NETTO DEGLI INVESTIMENTI*		11 828 346.49
Net realised gain on sale of investments/*Utile netto realizzato sulla vendita di investimenti*	(2)	584 591.79
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/*Perdita netta realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	(1 872 077.12)
Net realised loss on foreign exchange/*Perdita netta realizzata su cambi*	(2)	(3 408 538.00)
NET REALISED GAIN/*UTILE NETTO REALIZZATO*		7 132 323.16
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti*	(2)	(2 707 940.94)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine*	(2)	2 862 163.42
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/*AUMENTO NETTO DELL'ATTIVO NETTO RISULTANTE DALLE OPERAZIONI*		7 286 545.64
Dividend paid/*Dividendo pagato*	(13)	(470 632.39)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/*Sottoscrizioni/(rimborsi) netti che includono la compensazione*	(2)	41 757 624.58
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/*VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO*		514 157 847.65

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2024 / *Rendiconto delle variazioni del numero di azioni in circolazione per l'esercizio chiuso al 30/09/2024*

	Number of Shares 01/10/2023 *Numero di azioni 01/10/2023*	Number of Shares issued *Numero di azioni emesse*	Number of Shares redeemed *Numero di azioni rimborsate*	Number of Shares 30/09/2024 *Numero di azioni 30/09/2024*
P - CHF - Capitalisation	382 549.7140	180 707.6570	160 910.0750	402 347.2960
P - CHF - Distribution	33 442.0090	47 695.3830	39 106.2950	42 031.0970
R - CHF - Distribution	590.2960	1 537.9400	0.0000	2 128.2360
N - CHF - Capitalisation	1 833 712.1700	703 474.7070	1 275 523.2150	1 261 663.6620
N - CHF - Distribution	170 792.9950	420 115.4130	398 278.6460	192 629.7620
I - CHF - Capitalisation	469 206.8800	936 365.3030	483 564.3000	922 007.8830
M - CHF - Capitalisation	822 346.9610	1 225 548.9090	1 030 545.1940	1 017 350.6760
M - CHF - Distribution	64 207.5230	927 897.8520	700 335.7910	291 769.5840
M X1 - CHF - Capitalisation	8 453.7910	28 123.7710	12 911.3390	23 666.2230

Statistics / *Statistiche*

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	49 916 911.54	46 859 673.73	26 250 640.06
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	124.0642	122.4930	121.5959
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	4 575 010.21	3 645 385.27	501 003.33
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	108.8482	109.0062	108.2079
R - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	263 160.84	72 203.40	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	123.6521	122.3173	0.0000
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	158 399 623.70	226 940 252.39	101 790 267.12
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	125.5482	123.7600	122.6981
N - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	23 812 036.43	21 137 333.53	1 013 848.73
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	123.6156	123.7600	122.6981
I - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	115 756 682.62	58 069 171.17	21 466 302.90
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	125.5485	123.7603	122.6983
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	126 450 071.95	100 817 053.10	32 742 599.67
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	124.2935	122.5967	121.6157

For the period/year ended/*Per il periodo/l'esercizio chiuso al*	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2022
M - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	32 038 159.40	7 006 027.16	0.00
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	109.8064	109.1154	0.0000
M X1 - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/*Valore Patrimoniale Netto*	2 946 190.96	1 037 210.07	2 187 993.35
Net Asset Value per share/*Valore patrimoniale netto per azione*	124.4893	122.6917	121.6228

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	*Market Value* *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			CHF	
Investments in securities at market value/*Portafoglio titoli al valore di mercato*			454 570 793.42	88.41
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/*Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato*			67 973 618.50	13.22
Bonds/*Obbligazioni*			47 907 028.30	9.32
	CHF		47 907 028.30	9.32
1 950 000	ABN AMRO BANK NV 0.3 16-24 18/12A	CHF	1 946 719.75	0.38
5 000 000	AFD EMTN 2.625 10-25 18/02A	CHF	5 029 858.15	0.98
1 600 000	ANDEAN DEV CORP 0.30 17-25 07/04A	CHF	1 593 149.20	0.31
1 000 000	BANK OF NOVA SCOTIA 0.295 22-25 25/04A	CHF	996 296.18	0.19
3 500 000	BANQUE EUROPEAN DINV 1.625 14-25 04/02A	CHF	3 508 554.63	0.68
1 000 000	BERLIN HYP AG 0.375 22-25 21/02A	CHF	997 238.17	0.19
2 000 000	BNP PARIBAS SA 1 18-25 06/06A	CHF	1 998 655.48	0.39
2 000 000	CANADIAN IMPERIAL 0.1000 18-25 30/04A	CHF	1 990 175.40	0.39
3 560 000	CITIGROUP INC 0.50 17-24 22/11A	CHF	3 556 663.00	0.69
500 000	CREDIT AGRICOLE LDN 1.00 15-25 27/01A	CHF	499 451.45	0.10
2 125 000	GOLDMAN SACHS GROUP 0.500 17-24 04/12A	CHF	2 122 331.15	0.41
2 200 000	LLOYDS BANKING GROUP 1.00 18-25 04/09A	CHF	2 197 899.75	0.43
7 000 000	NATWEST MARKETS PLC 0.8975 22-25 04/04A	CHF	6 992 639.08	1.36
1 700 000	QUEBEC (PROV.OF) 0.75 14-24 21/11A	CHF	1 699 266.33	0.33
5 500 000	SANTANDER CONS FIN 0.15 19-24 10/12A	CHF	5 488 348.20	1.07
2 000 000	SANTANDER CONSUMER F 2.7325 23-25 04/07A	CHF	2 025 446.30	0.39
800 000	SOCIETE GENERALE SA 0.7 18-25 26/02A	CHF	798 585.13	0.16
4 500 000	UBS 0.0000 20-25 31/07A	CHF	4 465 750.95	0.87
Floating rate notes/*Obbligazioni a tasso variabile*			20 066 590.20	3.90
	CHF		20 066 590.20	3.90
20 000 000	BPCE ISSUER FL.R 24-25 01/03Q	CHF	20 066 590.20	3.90
Other transferable securities/*Altri titoli negoziabili*			15 026 166.90	2.92
Bonds/*Obbligazioni*			15 026 166.90	2.92
	CHF		15 026 166.90	2.92
15 000 000	VILOGIA STE ANONYME 1.75 24-25 15/01U	CHF	15 026 166.90	2.92
Money market instruments/*Strumenti del mercato monetario*			371 571 008.02	72.27
Bonds/*Obbligazioni*			371 571 008.02	72.27
	SGD		9 846 642.46	1.92
15 000 000	THE MONE AUTH OF S ZCP 25-10-24	SGD	9 846 642.46	1.92
	EUR		145 170 411.35	28.23
14 000 000	0150034 CGL ZCP 181124	EUR	13 050 063.66	2.54
4 500 000	AEGIDE ZCP 031024	EUR	4 232 499.54	0.82
5 500 000	AEGIDE ZCP 061124	EUR	5 137 968.91	1.00
7 000 000	AXEREAL F. ZCP 071124	EUR	6 568 300.73	1.28
10 000 000	BANK OF CHINA LONDON ZCP 111124	EUR	9 379 827.65	1.82
25 000 000	BATI SARE SA DHLM ZCP 08-10-24	EUR	23 362 318.02	4.54
20 000 000	CHINA DEVELOP BK HK ZCP 181224	EUR	18 729 274.80	3.64
15 000 000	CMI NETHERLANDS HOL ZCP 281024	EUR	14 112 211.22	2.74
20 000 000	ENI SPA ZCP 071024	EUR	18 752 079.47	3.65
10 000 000	ICBC E ZCP 161224	EUR	9 260 365.35	1.80
10 000 000	INDUS & COMMER BK ZCP 131224	EUR	9 355 843.77	1.82
5 000 000	UNIO FINA GRAI ZCP 10-10-24	EUR	4 704 588.17	0.92
9 100 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 251024	EUR	8 525 070.06	1.66

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Number of Shares or Nominal Value *Numero di azioni o valore nominale*	Investment *Investimento*	Quotation Currency *Unità di conto*	*Market Value* *Valore di mercato*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
			CHF	
	CHF		162 680 736.93	31.64
10 000 000	ABN AMRO BANK NV ZCP 171024	CHF	9 958 267.85	1.94
10 000 000	ANGLESEA FUNDING PLC ZCP 011024	CHF	9 981 352.10	1.94
10 000 000	ANGLESEA FUNDING PLC ZCP 081024	CHF	9 998 483.00	1.94
8 000 000	ANTALIS SA ZCP 161024	CHF	7 992 996.97	1.55
10 000 000	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 201124	CHF	9 980 930.20	1.94
5 000 000	CHESHAM ZCP 071024	CHF	4 990 862.79	0.97
10 000 000	CORELUX S A ZCP 131224	CHF	9 971 287.64	1.94
15 000 000	DZ PRIVATBANK S.A. ZCP 021224	CHF	14 978 846.00	2.91
5 000 000	DZ PRIVATBANK S.A. ZCP 131224	CHF	4 967 433.47	0.97
20 000 000	EBURY FINANCE LTD ZCP 271224	CHF	19 953 823.06	3.88
10 000 000	LMA ZCP 09-10-24	CHF	9 992 171.48	1.94
15 000 000	SWIS NATL BANK BIL ZCP 21-10-24	CHF	14 993 419.37	2.92
10 000 000	SWISS NATIONAL BANK ZCP 141024	CHF	9 995 075.00	1.94
5 000 000	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 091024	CHF	4 995 460.71	0.97
15 000 000	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 210125	CHF	14 939 589.59	2.91
5 000 000	WEINBERG CAPITAL DAC ZCP 251124	CHF	4 990 737.70	0.97
	USD		42 627 571.94	8.29
10 000 000	COFACE SA ZCP 041024	USD	8 305 543.39	1.62
5 000 000	LAND SECURITIES PLC ZCP 141124	USD	4 179 566.96	0.81
5 000 000	MIZUHO BANK, LTD ZCP 091224	USD	4 163 978.75	0.81
17 000 000	SUMITOMO MITSUI AUS ZCP 061124	USD	14 217 865.48	2.77
14 000 000	VOLKSWAGEN G AMERICA ZCP 231024	USD	11 760 617.36	2.29
	GBP		11 245 645.34	2.19
10 000 000	LAND SECURITIES PLC ZCP 071024	GBP	11 245 645.34	2.19

Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Rate *Tasso*	Amount *Somme*	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
				CHF	
Term Deposits/ *Depositi a terminee*				19 000 000.00	3.69
Société Générale	01/10/2024	CHF	0.95	14 000 000.00	2.72
BNP Paribas CH	01/10/2024	CHF	0.75	5 000 000.00	0.97

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Schedule of investments as at 30/09/2024 / *Inventario del portafoglio al 30/09/2024*

Currency *Valuta*	Amount bought *Quantità acquistate*	Counterparty *Controparte*	Maturity *Scandenza*	Currency *Valuta*	Amount sold *Quantità vendute*	Unrealised appreciation/ (depreciation) *Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata* CHF	% of Net Assets *% dell'attivo netto*
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*						1 126 748.50	0.22
CHF	4 223 533.50	UBS Ltd London	03/10/2024	EUR	4 500 000.00	(22 808.18)	(0.00)
CHF	8 867 670.00	Barclays Bank PLC	04/10/2024	USD	10 000 000.00	438 050.33	0.09
CHF	18 805 102.00	Barclays Bank PLC	07/10/2024	EUR	20 000 000.00	(62 046.48)	(0.01)
CHF	11 098 417.00	Barclays Bank PLC	07/10/2024	GBP	10 000 000.00	(190 821.00)	(0.04)
CHF	24 127 475.00	UBS Ltd London	08/10/2024	EUR	25 000 000.00	545 252.27	0.11
CHF	4 689 628.50	Barclays Bank PLC	10/10/2024	EUR	5 000 000.00	(26 130.89)	(0.01)
CHF	11 839 681.00	Citigroup Global Markt Ltd	23/10/2024	USD	14 000 000.00	63 740.21	0.01
CHF	8 559 340.79	Citigroup Global Markt Ltd	25/10/2024	EUR	9 100 000.00	(13 988.99)	(0.00)
CHF	9 868 226.29	Morgan Stanley Co Intl Ltd	25/10/2024	SGD	15 000 000.00	11 263.66	0.00
CHF	14 124 882.00	Citigroup Global Markt Ltd	28/10/2024	EUR	15 000 000.00	(3 897.09)	(0.00)
CHF	5 153 907.55	Barclays Bank PLC	06/11/2024	EUR	5 500 000.00	(23 305.50)	(0.00)
CHF	14 289 431.60	Barclays Bank PLC	06/11/2024	USD	17 000 000.00	12 642.52	0.00
CHF	6 550 704.30	Barclays Bank PLC	07/11/2024	EUR	7 000 000.00	(38 029.57)	(0.01)
CHF	9 346 486.00	Barclays Bank PLC	11/11/2024	EUR	10 000 000.00	(63 440.25)	(0.01)
CHF	4 206 263.00	Barclays Bank PLC	14/11/2024	USD	5 000 000.00	10 725.83	0.00
CHF	13 541 826.20	Morgan Stanley Co Intl Ltd	18/11/2024	EUR	14 000 000.00	374 178.70	0.07
CHF	4 188 459.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	09/12/2024	USD	5 000 000.00	4 103.54	0.00
CHF	9 278 805.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	13/12/2024	EUR	10 000 000.00	(110 466.45)	(0.02)
CHF	9 522 266.00	Morgan Stanley Co Intl Ltd	16/12/2024	EUR	10 000 000.00	134 975.52	0.03
CHF	18 858 690.00	Citigroup Global Markt Ltd	18/12/2024	EUR	20 000 000.00	86 750.32	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

LO Funds

Notes to the financial statements · Note al bilancio

30.09.2024

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

NOTE/*NOTA* 1. The Company/*La Società*

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

The Company was incorporated on 5 January 1987 for an unlimited period under the name of Mediterranean Fund. The name of the Company was changed in 1994 to Lombard Odier Invest, in 2003 to Lombard Odier Darier Hentsch Invest, and finally, on 30 November 2009, to Lombard Odier Funds. The Articles of Incorporation of the Company (the "Articles") were last amended on 21 March 2019 with effect on the same day and were published in the Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA"), which replaced the Mémorial, on 2 April 2019. The minimum share capital of the Company is the equivalent of EUR 1 250 000.

On 31 May 2010, the Company ceased to be a self-managed SICAV and has appointed on 1 June 2010, Lombard Odier Funds (Europe) S.A. as its Management Company subject to the overall supervision and control of the Directors. The Management Company is subject to Chapter 15 of the Law.

Lombard Odier Funds ("LO Funds" o la "Società") è organizzata come "Société d'Investissement à Capital Variable" (SICAV) ai sensi della Legge lussemburghese del 10 agosto 1915, e successive modificazioni (la "Legge del 1915"). La Società era conforme alla Parte I della Legge del 17 dicembre 2010, e successive modificazioni (la "Legge") in materia di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM").

La Società è stata costituita in data 5 gennaio 1987 a tempo indeterminato e con la denominazione sociale di Mediterranean Fund. Il nome della Società è stato cambiato nel 1994 in Lombard Odier Invest, nel 2003 in Lombard Odier Darier Hentsch Invest, e infine il 30 novembre 2009 in Lombard Odier Funds. Lo Statuto della Società (lo "Statuto") è stato modificato per l'ultima volta il 21 marzo 2019 con effetto nello stesso giorno è stato pubblicato nel Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA"), che ha sostituito Mémorial, il 2 aprile 2019. Il capitale sociale minimo della Società ammonta a EUR 1 250 000.

Il 31 maggio 2010, la Società ha cessato di essere una SICAV autogestita ed ha nominato il 1 giugno 2010 Lombard Odier Funds (Europe) S.A. come Società di Gestione soggetta alla supervisione e al controllo generale degli Amministratori. La Società di Gestione è soggetta al Capitolo 15 della Legge.

As at 30 September 2024, the following Sub-Funds were active/*Al 30 settembre 2024, sono attivi i seguenti Comparti:*

All Roads Conservative
All Roads
All Roads Growth
Event Driven
Multiadvisers UCITS
Generation Global
TargetNetZero Global Equity
DataEdge Market Neutral (launched on/*lanciato il* 01/07/2024)
Continental Europe Family Leaders
Golden Age
World Brands
Transition Materials
Global FinTech
Circular Economy
Future Electrification
New Food Systems
China High Conviction
TargetNetZero Europe Equity
Europe All Cap Leaders
Europe High Conviction
Continental Europe Small & Mid Leaders
Emerging High Conviction
Asia High Conviction
Swiss Equity
Swiss Small & Mid Caps
Planetary Transition
Global Government Fundamental
Global Climate Bond
TargetNetZero Global IG Corporate
TargetNetZero Euro IG Corporate
Global BBB-BB Fundamental
Euro BBB-BB Fundamental
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)
Ultra Low Duration (USD)
Ultra Low Duration (EUR)
Fallen Angels Recovery
Emerging Local Currency Bond Fundamental
Asia Value Bond

Asia Investment Grade Bond
Asia Diversified High Yield Bond
Convertible Bond
Convertible Bond Asia
High Yield 2024
Asia Income 2024
Short-Term Money Market (EUR)
Short-Term Money Market (USD)
Short-Term Money Market (GBP)
Short-Term Money Market (CHF)

During the year, the following Sub-Funds have been closed/*Nel corso dell'anno sono stati chiusi i seguenti Comparti:*

Sub-Funds *Comparti*	Closing date *Data di chiusura*	Outstanding cash amounts at 30/09/2024 *Importi liquidità in essere al 30/09/2024*	
World Gold Expertise	27/10/2023	-	-
High Yield 2023	04/12/2023	-	-
TerreNeuve	26/03/2024	USD	85 567.35
		EUR	5 234.61
		CHF	352.15
		GBP	58.40
TargetNetZero Global Convertible Bond	03/05/2024	EUR	28 229.90
		USD	4 552.10
		CHF	2 029.27
		HKD	154.14
		GBP	9.35
Global HealthTech	14/06/2024	USD	18 853.08
Global Convertible Bond Defensive Delta	03/07/2024	EUR	9 581.76
		USD	5 690.79
		CHF	790.86
		HKD	152.02
		GBP	62.47
		AUD	5.77
		SEK	0.14
		SGD	0.01
The outstanding cash in the Sub-Funds at the closing date is held to pay remaining invoices related to expenses already accrued as "Other expenses" in the statement of operations and changes in net assets. *La liquidità in sospeso nei Comparti alla data di chiusura è tenuta a pagare le fatture rimanenti relative alle spese già finanziati come "Altre spese" nel Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale.*			

The Company issues common Shares:

- Classes P and R, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), subject to minimum holding restriction, available to all investors,
- Class N, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), subject to minimum holding restriction, available to:
  (i) Institutional Investors,
  (ii) financial intermediaries who provide discretionary portfolio management or independent advisory services,
  (iii) financial intermediaries who provide other investment services which are subject to separate fee arrangements with their clients and who do not or are not eligible to receive and retain fees or commissions from third parties in relation to those services,
  (iv) other investors determined by the Board or the Management Company in their discretion,
- Class I, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class) dedicated to institutional investors,
- Class M, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), dedicated to:
  (i) financial intermediaries who provide discretionary portfolio management or independent advisory services,
  (ii) financial intermediaries who provide other investment services which are subject to separate fee arrangements with their clients and who do not or are not eligible to receive and retain fees or commissions from third parties in relation to those services,
  (iii) other investors determined by the Board or the Management Company in their discretion.
- Class H, only in accumulating form (A Class), dedicated to all investors in Hong Kong, subject to minimum holding restriction,
- Class E, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), dedicated to entities of Lombard Odier Investment Managers, the asset management division of the Lombard Odier group and their respective employees under certain conditions.

Additional eligibility criteria may apply to the above Classes of Shares as disclosed in the Prospectus.

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

As further described in paragraph 2.2 of the Prospectus, in addition of the accumulating and distribution forms, a form of Class of Share was created, "Connect" Share Class, offered to certain types of investors and upon Board's decision. In the section "Statistics" of the Sub-Funds concerned, this Share Class is named "X". Successive "X" Share Classes in a given Sub-Fund are numbered X1, X2, X3, …

All Sub-Funds may issue Classes of Shares in their Reference Currency or in an Alternative Currency (EUR, USD, CHF, GBP, JPY, HKD, SEK, NOK, CAD, AUD and SGD, except for Shares of Class H which can only be issued in HKD or USD) with one or two different hedging policies: no hedging or systematic hedging (SH).

Each Class of Shares can also be created in "seeding" form at the incorporation of a Sub-Fund (except for the Class S) in order to entice investors to invest in a newly created Sub-Fund. Shares in "seeding" form offer a lower Management Fee and/or Performance Fee and/or Distribution Fee. Other conditions may apply.

For certain Sub-Funds, there may be Classes of Shares with one annual dividend only and/or Classes of Shares with one or more interim dividends and/or different dividend policies as further detailed in Section 5 of the Prospectus. Classes of Shares with a specific dividend policy are designated with a "D" and may be followed by a figure (i.e., D1, D2, D3 and so on).

The Shares issued (Class P, R, N, I, S, M and E) are more fully described in the section "Statistics" of the different Sub-Funds. No H Shares are issued at year-end.

La Società emette Azioni ordinarie:

- *Classi P e R, nella forma ad accumulazione (Classe A) o a distribuzione (Classe D), con un vincolo di partecipazione minima, disponibili per tutti gli investitori,*
- *Classe N, nella forma ad accumulazione (Classe A) o a distribuzione (Classe D), con un vincolo di partecipazione minima, disponibile per:*
  - *(i) investitori istituzionali,*
  - *(ii) intermediari finanziari che offrono servizi di gestione discrezionale del portafoglio o di consulenza indipendente,*
  - *(iii) intermediari finanziari che offrono altri servizi d'investimento, soggetti alla stipula con i clienti di accordi separati sulle commissioni, che possono essere idonei o non idonei a maturare e trattenere spese o commissioni da terzi in relazione a tali servizi,*
  - *(iv) altri investitori stabiliti discrezionalmente dal Consiglio di amministrazione o dalla Società di Gestione,*
- *Classe I, nella forma ad accumulazione (Classe A) o a distribuzione (Classe D), dedicata agli investitori istituzionali,*

- *Classe M, nella forma ad accumulazione (Classe A) o a distribuzione (Classe D), dedicata a:*
  - *(i) intermediari finanziari che offrono servizi di gestione discrezionale del portafoglio o di consulenza indipendente,*
  - *(ii) intermediari finanziari che offrono altri servizi d'investimento, soggetti alla stipula con i clienti di accordi separati sulle commissioni, che possono essere idonei o non idonei a maturare e trattenere spese o commissioni da terzi in relazione a tali servizi,*
  - *(iii) altri investitori stabiliti discrezionalmente dal Consiglio di amministrazione o dalla Società di Gestione.*
- *Classe H, nella sola forma ad accumulazione (Classe A), dedicata a tutti gli investitori di Hong Kong, con un vincolo di partecipazione minima,*
- *Classe E, nella forma ad accumulazione (Classe A) o a distribuzione (Classe D), dedicata a entità di Lombard Odier Investment Managers, la divisione di asset management del gruppo Lombard Odier, e ai rispettivi dipendenti, a determinate condizioni.*

Ulteriori criteri di idoneità possono essere applicati alle suddette Classi di Azioni, come indicato nel Prospetto.

Gli Amministratori possono a loro discrezione decidere di emettere Azioni S destinate, su base selettiva, a investitori istituzionali o investitori istituzionali qualificati secondo la definizione del paragrafo 2.2 del Prospetto informativo.

Come descritto in maggior dettaglio nel paragrafo 2.2 del Prospetto, in aggiunta alle tipologie ad accumulazione e distribuzione, è stata costituita una tipologia di Classe, la Classe "Connect", offerta a determinati tipi di investitori e su decisione del Consiglio. Nella sezione "Dati statistici" dei Comparti interessati, questa Classe è denominata "X". Le successive Classi "X" di un dato Comparto sono numerate X1, X2, X3 ecc.

Tutti i Comparti possono emettere Classi di Azioni nella loro Valuta di Riferimento o in una Valuta Alternativa (EUR, USD, CHF, GBP, JPY, HKD, SEK, NOK, CAD, AUD e SGD, eccetto le Azioni della Classe H che possono essere emesse solo in HKD o USD) con una o due diverse politiche di copertura valutaria: nessuna copertura o copertura sistematica (SH).

Ciascuna Classe di Azioni può essere creata anche in forma "seeding" al lancio di un Comparto (ad eccezione della Classe S), per invogliare gli investitori a investire in un Comparto di nuova creazione. Le Azioni in forma "seeding" offrono una Commissione di Gestione e/o una Commissione di Performance e/o una Commissione di Distribuzione inferiori. Possono essere applicate altre condizioni.

Per alcuni Comparti vi possono essere Classi di Azioni con un unico dividendo annuale e/o Classi di Azioni con uno o più dividendi intermedi e/o politiche dei dividendi diverse, come ulteriormente specificato nella Sezione 5 del Prospetto. Le Classi di Azioni con politiche dei dividendi specifiche sono contraddistinte da una "D" e possono essere seguite da una cifra (i.e., D1, D2, D3 ecc.).

Le Azioni emesse (Classe P, R, I, S, M e E) sono descritte più ampiamente nella sezione "Statistiche" dei vari Comparti. A fine anno non è stata emessa alcuna Classe H.

NOTE/*NOTA* 2. Significant Accounting Policies/*Principi contabili*

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company/*I principi contabili adottati dalla Società sono di seguito sintetizzati:*

Presentation of the financial statements/*Presentazione del bilancio*

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the Grand Duchy of Luxembourg on a going concern basis of accounting, except for the Sub-Funds LO Funds – Continental Europe Family Leaders, LO Funds – Europe All Cap Leaders, LO Funds – Continental Europe Small & Mid Leaders, LO Funds – Asia Income 2024 and LO Funds – High Yield 2024. As indicated in Note 17, these Sub-Funds are expected to be liquidated within 12 months following 30 September 2024. As such, the financial statements for these Sub-Funds have been prepared on a non-going concern basis that has not led to adjustments to the Sub-Funds' published Net Asset Value. The Net Asset Value at year-end was calculated on the basis of exchange rates and the last available closing prices dated 30 September 2024.

At 30 September 2024, the total of cross-Sub-Funds' investments amounts to USD 254 315 054.38 and therefore total combined Net Asset Value at year-end without cross-investments would amount to USD 21 581 240 474.22.

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.

I bilanci sono stati preparati conformemente ai principi contabili generalmente riconosciuti nel Granducato di Lussemburgo in base al principio della continuità operativa, ad eccezione dei Comparti LO Funds – Continental Europe Family Leaders, LO Funds – Europe All Cap Leaders, LO Funds – Continental Europe Small & Mid Leaders, LO Funds – Asia Income 2024 e LO Funds – High Yield 2024. Come indicato nella Nota 17, si prevede che questi Comparti saranno liquidati entro 12 mesi dal 30 settembre 2024. In quanto tale, i rendiconti finanziari di questi Comparti sono stati preparati su base non permanente che non ha comportato adeguamenti del Valore Netto d'Inventario pubblicato dei Comparti. Il Valore Netto d'Inventario a fine anno è stato calcolato, esclusivamente in base ai tassi di cambio e ai prezzi alla chiusura il 30 settembre 2024.

Al 30 settembre 2024, gli investimenti incrociati complessivi fra Comparti sono pari a USD 254 315 054.38 pertanto il Valore Netto d'Inventario consolidato a fine anno, esclusi gli investimenti incrociati, ammonterebbe a USD 21 581 240 474.22.

Il ricavo netto da investimenti e l'utile/perdita netto/a realizzato/a indicati nel Rendiconto delle Variazioni dello stato patrimoniale sono stati determinati utilizzando la procedura contabile nota come compensazione.

Income Equalisation Arrangements/*Disposizioni di compensazione del reddito*

Equalisation - net income/*Compensazione - ricavo netto*

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 conto di compensazione è applicato al fine di evitare fluttuazioni nei ricavi netti non distribuiti attribuibili alle Azioni emesse o rimborsate. Al conto è accreditato l'importo della compensazione compreso nel prezzo di sottoscrizione delle Azioni emesse ed è addebitato l'importo della compensazione pagata sui rimborsi. All'atto del pagamento di un dividendo, il saldo del conto di compensazione è compreso nell'ammontare disponibile per la distribuzione agli Azionisti di tali Comparti.

Equalisation - realised gains and losses/*Compensazione - utili e perdite realizzati*

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 conto di compensazione è applicato al fine di evitare fluttuazioni negli utili e nelle perdite realizzati/e attribuibili alle Azioni emesse o rimborsate. La compensazione è calcolata sugli utili e sulle perdite realizzati/e derivanti dalla cessione di investimenti, opzioni, swaps, "Contracts for Difference", contratti di future, operazioni di cambio e contratti di cambio a termine. Al conto è accreditato l'importo della compensazione compreso nel prezzo di sottoscrizione delle Azioni emesse ed è addebitato l'importo della compensazione pagata sui rimborsi.

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.

Gli importi di compensazione sono compresi alla voce "Sottoscrizioni nette che includono la compensazione/rimborsi netti che includono la compensazione" nel "Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale" dei Comparti.

Investments/*Investimenti*

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.

Liquid assets close to maturity such as commercial papers, money market instruments and short-term securities are valued on an amortised cost basis (except in case of Money Market Funds mentioned below), the results of which are recorded as interest on bonds, either positive or negative depending on market conditions at the time of acquisition.

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. This recorded fair-value may not represent the proceeds which would be realised upon sale in due course.

Following the invasion of Russia in Ukraine in February 2022, fair valuation is applied on Russian securities. The trading of those securities remains restricted. Accordingly, the Russian securities have been valued at zero by Board of Directors' decision.

Tutti i titoli quotati in una Borsa valori o negoziati in qualsiasi altro mercato regolamentato vengono valutati all'ultimo prezzo disponibile in detta Borsa o mercato. Se un titolo è quotato in più di una Borsa valori o un mercato, farà fede l'ultima quotazione disponibile nella Borsa valori o nel mercato in cui quel titolo è prevalentemente negoziato.

Gli investimenti in fondi target sottostanti sono valutati sulla base dell'ultimo Valore Netto d'Inventario ufficiale dei fondi target, così come riportato o fornito dai rispettivi agenti amministrativi, gestori, market maker o da altre fonti ritenute affidabili.

Gli strumenti finanziari non ammessi alla negoziazione nella borsa valori o in un altro mercato regolamentato sono valutati all'ultimo prezzo di mercato disponibile.

Attività liquide prossime alla scadenza come ad esempio carte commerciali, strumenti del mercato monetario e titoli a breve termine sono valutati in base al costo ammortizzato (tranne nel caso di Mercati Monetari Fondi menzionati in appresso), i relativi risultati sono registrati come interessi su obbligazioni, positivi o negativi a seconda delle condizioni di mercato al momento dell'acquisto.

Gli strumenti finanziari, per i quali non è disponibile alcuna quotazione ovvero per i quali il prezzo indicato nei paragrafi precedenti non riflette l'equo valore di mercato, saranno valutati con prudenza e buona fede in base al ragionevole prezzo di vendita prevedibile. È possibile che il solo valore contabile non rifletta i proventi che sarebbero realizzati mediante la vendita al momento opportuno.

A seguito dell'invasione della Russia in Ucraina nel febbraio 2022, viene applicata una valutazione equa ai titoli russi. La negoziazione di tali titoli rimane limitata. Di conseguenza, i titoli russi sono stati valutati a zero per decisione del Consiglio di Amministrazione.

The following Sub-Funds qualify as Variable Net Asset Value Money Market Fund ("VNAV MMF") under the Money Market Fund regulation (Regulation (EU) 2017/1131):

Short-Term Money Market (EUR), Short-Term Money Market (USD), Short-Term Money Market (GBP) and Short-Term Money Market (CHF).

The assets of VNAV MMF are valued by using mark-to-market prices whenever possible. Where use of mark-to-market prices is not possible or the market data are not of sufficient quality, assets of VNAV MMF are valued conservatively by using mark-to-model. The model accurately estimates the value by considering the up-to-date factors such as trading volume, issue size, market risk, interest rate risk and credit risk of each concerned assets.

I Comparti si qualifica come FCM a breve termine di tipo VNAV ai sensi del Regolamento FCM (Regolamento (UE) 2017/1131):

Short-Term Money Market (EUR), Short-Term Money Market (USD), Short-Term Money Market (GBP) e Short-Term Money Market (CHF).

Il valore degli attivi di un FCM viene calcolato in base ai prezzi di mercato ogniqualvolta ciò sia possibile. Quando non è possibile utilizzare i prezzi di mercato o i dati di mercato non sono di qualità sufficiente, le attività dei FMM VNAV sono valutate in modo prudente utilizzando una valutazione basata su modello. Il modello stima accuratamente il valore tenendo conto dei fattori aggiornati quali volume di negoziazione, dimensione dell'emissione, rischio di mercato, rischio di tasso di interesse e rischio di credito di ciascuna attività interessata.

Dividend and Interest Income/*Dividendi ed interessi*

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis/*I dividendi sono riconosciuti come un ricavo alla data di stacco del dividendo. Gli interessi attivi sono contabilizzati sulla base della competenza.*

Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments and Derivative Instruments/*Utiliti e perdite realizzati/e sulla vendita di titoli e strumenti derivati*

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold/*Gli utili e le perdite realizzati/e sulla vendita di titoli sono calcolati sulla base del costo medio.*

Change in Net Unrealised Appreciation/Depreciation on Investments and Derivative Instruments/*Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti e strumenti derivati*

The change in net unrealised appreciation or depreciation on investments and derivative instruments is determined by the variation between the unrealised of the current and previous closing dates/*La Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su investimenti e strumenti derivati è determinata dalla variazione tra il valore non realizzato della data di chiusura attuale e de quella precedente.*

Translation of Foreign Currencies/*Conversione delle valute estere*

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. Any resulting gains or losses are recognised in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Il bilancio combinato è espresso in USD, valuta di riferimento della Società.

In ogni Comparto qualunque attività o passività che non sia espressa nella valuta di riferimento è convertita in tale divisa al corso di cambio prevalente alla data di valutazione. Le transazioni espresse in valuta estera vengono convertite al corso di cambio della data operazione. Eventuali utili o perdite risultanti sono rilevati nel rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale.

The principal exchange rates used at year-end in the whole report and to obtain the combined financial statements are the following/*I principali tassi di cambio usati a fine anno, nell'intera relazione, e per ottenere il bilancio combinato sono I seguenti:*

	CHF 1 =	EUR 1 =	GBP 1 =	JPY 1 =
USD	1.18546	1.11605	1.34133	0.00699

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contratti di cambio a termine*

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 or depreciation on forward foreign currency exchange contracts".

I contratti di cambio a termine in essere alla fine del periodo sono valutati alla data di chiusura con riferimento al tasso di cambio a termine applicabile a tale data. La variazione delle plusvalenze o delle minusvalenze non realizzate è registrata nel rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale. Le plusvalenze/minusvalenze non realizzate sono inserite nel Stato Patrimoniale in "Plusvalenza o Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine".

Futures and Options/*Future e Opzione*

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. The unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on futures contracts or options".

I contratti di future e di opzione sono valutati al loro valore di liquidazione basato sul prezzo di liquidazione del mercato sul quale quel particolare contratto di future o di opzione è negoziato. Le plusvalenze/minusvalenze non realizzate sono inserite nel Stato Patrimoniale in "Plusvalenza o Minusvalenza non realizzata su contratti future o opzioni".

For OTC options, the Central Administration provides independent pricing, based on marked to market or models/*Per le opzioni OTC, l'Amministrazione centrale fornisce prezzi indipendenti, sulla base di prezzi di mercato (mark-to-market) o di modelli.*

The following table shows the counterparties with which options are transacted/*La tabella che segue indica le controparti con le quali sono state stipulate le opzioni OTC:*

Sub-Funds *Comparti*	Counterparties *Controparti*	Currency *Valuta*	Market Value by Counterparty *Valore di mercato per controparte*	Commitment by Counterparty *Impegno della Controparte*
Event Driven	Goldman Sachs	USD	31 200.00	-
TargetNetZero Global IG Corporate	Citigroup Global Markets Ltd	USD	8 489.51	787 073.52
Global BBB-BB Fundamental	Goldman Sachs	USD	(4 530.12)	2 150 733.61
Global BBB-BB Fundamental	Citigroup Global Markets Ltd	USD	15 708.03	2 132 398.93
Euro BBB-BB Fundamental	Goldman Sachs	EUR	(9 317.84)	4 410 879.09
Euro BBB-BB Fundamental	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	35 046.65	4 563 772.06
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Goldman Sachs	CHF	(3 995.52)	1 884 793.44
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Citigroup Global Markets Ltd	CHF	13 728.02	1 843 059.29
Convertible Bond	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	16 449 206.71	3 466 201.82
Convertible Bond Asia	Nomura International PLC	USD	18 737.11	-

Swaps

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

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

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

An Excess Return Swap ("ERS") (featuring in the Sub-Funds All Roads Conservative, All Roads, All Roads Growth, Transition Materials, TargetNetZero Global IG Corporate, TargetNetZero Euro IG Corporate, Global BBB-BB Fundamental, Euro BBB-BB Fundamental, Swiss Franc Credit Bond (Foreign) and Fallen Angels Recovery) is a bilateral derivative agreement in which the Sub-Fund is the Swap Participant and agrees to exchange with the Swap Dealer the Performance of the Index less fees and expenses of the Swap Dealer. The Performance of the collateral stays with the Swap Participant. Excess Return Swaps are widely used in order to synthetically source the Performance of indices. The objective of the Index is to provide a broad and diversified UCITS compliant commodity and equity exposure, tracking the Performance of certain commodities and equities. These Indexes are calculated on a daily basis and their value are expressed in USD. The daily values are published by the Index Sponsor under Bloomberg and Reuters. The indexes are calculated on an excess return basis, as a consequence, the Index value reflects a cashless investment strategy calculated from a value derived from the value of the Components. The components at year-end are disclosed in the Schedule of Investments of the Sub-Funds All Roads Conservative, All Roads, All Roads Growth, Transition Materials, TargetNetZero Global IG Corporate, TargetNetZero Euro IG Corporate, Global BBB-BB Fundamental, Euro BBB-BB Fundamental, Swiss Franc Credit Bond (Foreign) and Fallen Angels Recovery.

An Inflation Swap ("IFS") is a bilateral contract which allows investors wishing to protect their investment to secure an inflation-linked return against an inflation index. The inflation buyer (inflation receiver) pays a predetermined fixed or variable rate (less a spread). In exchange, the inflation buyer receives from the inflation seller (inflation payer) one or more inflation-related payments. The main risk inherent in an inflation swap resides in its sensitivity to the interest rates and inflation: the inflation payer faces an inflation risk, i.e. changes likely to affect the inflation curve, and also an interest-rate related risk, in other words changes in the nominal yield curve. To evaluate inflation swaps, a "Forward Zero Coupon" curve is created and adjusted to take into account the seasonal inflation, which permits calculation of the future inflation cash flows.

An Equity Swap ("EQS") is an exchange of cash flows between two parties that allows each party to diversify its income, while still holding its original assets. The two sets of nominally equal cash flows are exchanged as per the terms of the Swap, which may involve an equity-based cash flow (such as from a stock asset) that is traded for a fixed-income cash flow (such as a benchmark rate). Besides diversification and Tax Benefits, Equity Swaps also allow to hedge specific assets or positions in their portfolios.

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

Uno Swap su Tassi di Interesse ("IRS") è un accordo bilaterale in virtù del quale ciascuna delle parti si impegna a scambiare una serie di pagamenti di interesse con un'altra serie di pagamenti di interesse (solitamente a tasso fisso/variabile) su un importo figurativo che funge da base di calcolo e che solitamente non è oggetto di scambio. Gli IRS sono valutati sulla base di modelli.

Uno Credit Default Swap ("CDS") è un contratto bilaterale derivato del credito in cui una controparte (l'acquirente della copertura) corrisponde un premio periodico all'altra parte (il venditore di protezione) per tutta la durata prestabilita del contratto, a fronte di un eventuale pagamento da parte di detto venditore di protezione che è subordinato ad un evento di credito relativo ad un emittente di riferimento. Qualora si verifichi tale evento, il venditore di protezione successivamente effettua il pagamento a favore del compratore e lo swap si estingue. In taluni casi, il venditore di protezione può assumere il possesso dei titoli sottostanti.

I CDS sono valutati giornalmente al prezzo di mercato sulla base di quotazioni fornite dagli operatori di mercato e l'eventuale variazione di valore è riportata come "Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS" nel Rendiconto delle variazioni dello stato partimoniale. Tutti i pagamenti ricevuti o effettuati per dare inizio a un contratto sono registrati come passività o attività nel Stato Patrimoniale. Quando il contratto di swap viene risolto anticipatamente, la Società registra un utile o una perdita realizzata per qualsiasi pagamento ricevuto o effettuato.

Un Excess Return Swap ("ERS") (presente nei Comparti All Roads Conservative, All Roads, All Roads Growth, Transition Materials, TargetNetZero Global IG Corporate, TargetNetZero Euro IG Corporate, Global BBB-BB Fundamental, Euro BBB-BB Fundamental, Swiss Franc Credit Bond (Foreign) e Fallen Angels Recovery) è un accordo bilaterale derivato in cui il Comparto, che rappresenta lo Swap Participant, accetta di scambiare con lo Swap Dealer la Performance dell'Indice ridotta delle spese e delle commissioni dello Swap Dealer. La Performance del collaterale spetta al Partecipante dello Swap. Gli Excess Return Swaps sono ampiamente utilizzati al fine di replicare sinteticamente la Performance degli indici. L'obiettivo dell'Indice consiste nel fornire un'esposizione ampia e diversificata alle materie prime e Azioni in conformità con quanto previsto dall'OICVM, replicando la Performance di alcune materie prime e Azioni. Questi indici sono calcolati quotidianamente e il loro valore è espresso in USD. I valori giornalieri sono pubblicati dallo Sponsor dell'Indice sotto Bloomberg e Reuters. Gli indici sono calcolati sulla base dell'Excess Return; di conseguenza, il valore dell'indice riflette una strategia di investimento cashless calcolata da un valore derivato dal valore dei Componenti. L'indice è calcolato sulla base del rendimento aggiuntivo; di conseguenza, il valore dell'Indice riflette una strategia di investimento senza esborso di liquidità calcolato a partire da un valore derivato dal valore dei Componenti. I componenti a fine anno sono riportati nel Prospetto degli Investimenti del Comparti All Roads Conservative, All Roads, All Roads Growth, Transition Materials, TargetNetZero Global IG Corporate, TargetNetZero Euro IG Corporate, Global BBB-BB Fundamental, Euro BBB-BB Fundamental, Swiss Franc Credit Bond (Foreign) e Fallen Angels Recovery.

Uno 'Inflation Swap ("IFS") è un contratto bilaterale che consente agli investitori che intendono proteggere il loro investimento di assicurarsi un rendimento indicizzato all'inflazione sulla base di un indice inflazionistico. L'acquirente dell'inflazione (ricevente dell'inflazione) paga una percentuale fissa o variabile prestabilita (meno uno spread). In cambio, l'acquirente dell'inflazione riceve dal venditore dell'inflazione (pagatore dell'inflazione) uno o più pagamento correlati all'inflazione. Il rischio principale legato ad uno swap su inflazione deriva dalla sua sensibilità ai tassi d'interesse e all'inflazione: il pagatore dell'inflazione si assume un rischio inflazionistico, ossia si fa carico di possibili variazioni che incidono sulla curva inflazionistica, nonché di un rischio legato al tasso d'interesse, ossia in altri termini di variazioni che incidono sulla curva del rendimento nominale. Per valutare gli inflation swap, è stata creata una curva "a cedola zero differita" adeguata al fine di tener conto dell'inflazione stagionale; essa consente di calcolare i flussi di cassa futuri legati all'inflazione.

Un Equity Swap ("EQS") è uno scambio di cash flow tra due parti che consente a ciascuna di esse di diversificare il suo reddito mantenendo al contempo le attività originali. I due gruppi di cash flow uguali nominalmente sono scambiati alle condizioni dello swap, che possono comportare un cash flow su base azionaria (ad esempio derivati da un titolo) scambiato con un cash flow di reddito fisso (ad esempio un tasso di riferimento). Oltre a offrire diversificazione e vantaggi fiscali, gli equity swap consentono anche di coprire attività o posizioni specifiche nei portafogli.

La plusvalenza/minusvalenza non realizzata viene registrata alle voci "Plusvalenza/minusvalenza non realizzata su IRS", "Plusvalenza/minusvalenza non realizzata su CDS", "Plusvalenza/minusvalenza non realizzata su Excess Return Swap", "Plusvalenza/minusvalenza non realizzata su IFS" e "Plusvalenza/minusvalenza non realizzata su EQS", nel Stato Patrimoniale. La movimentazione di tali importi è registrata alle voci "Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IRS", "Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su CDS", "Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su Excess Return Swap", "Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su IFS", "Variazione della plus/minusvalenza netta non realizzata su EQS" e la parte realizzata alla voce "Utile/Perdita netto/a realizzato/a su swap" nel Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale.

Contract For Difference

Contract for Difference ("CFD") is a bilateral agreement between buyer and seller to pay the difference between opening and closing value of the underlying security in cash when the contract is terminated. CFD is valued based on the closing market price of the underlying security, less any financing charges attributable to each contract. Upon entering into Contract for Difference, the Company may be required to pledge to the broker an amount of cash and/or other assets equal to a certain percentage of the contract amount ("initial margin"). Subsequently, payments known as "variation margin" are made or received by the Company periodically, depending on fluctuations in the value of the underlying security. During the period the contract is open, changes in the value of contract are recognised as unrealised gains and losses by marking to market at each valuation date in order to reflect the value of the underlying security. Realised gains or losses upon closure of the contract are equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened including financing charges and the value at the time it was closed. Dividends receivable and payable attributable to open Contract for Difference are recorded under "Dividend receivable and dividend payable" in the Statement of Net Assets and under "Net Realised gain (loss) on CFD" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

I "Contracts for Difference" ("CFD") sono accordi bilaterali tra acquirente e venditore per pagare in contanti la differenza tra i valori di apertura e chiusura dei titoli sottostanti alla revoca del contratto. I CFD sono basati sul valore al prezzo di mercato di chiusura del titolo sottostante, meno eventuali oneri finanziari attribuibili a ogni contratto. Con la stipula di un CFD, al Fondo può essere richiesto di dare in pegno all'intermediario un importo in contanti e/o altre attività pari a una certa percentuale dell'importo del contratto ("margine iniziale"). Successivamente, i pagamenti noti come "margine di variazione" vengono effettuati o ricevuti periodicamente della Società, a seconda delle fluttuazioni di valore del titolo sottostante. Nel corso del periodo in cui sono aperti i contratti, i cambiamenti nel valore dei contratti vengono riconosciuti come utili e perdite non realizzati attualizzando a prezzi di mercato ogni giorno di valutazione per riflettere il valore del titolo sottostante. Gli utili o le perdite realizzati alla chiusura del contratto sono pari alla differenza tra il valore del contratto al momento in cui è stato aperto compresi oneri finanziari e il valore nel momento in cui è stato chiuso. I dividendi da incassare e i dividendi dichiarati e non pagati attribuibili a CFD aperti vengono registrati come "Dividendi da incassare e dividendi dichiarati e non pagati" nel Stato Patrimoniale e come "Utile/Perdita netto/a realizzato/a su CFD" nel Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale.

Structured Products/*Prodotti Strutturati*

For the structured products (such as certificates, structured bonds for example), the Central Administration identifies the relevant Third-Party Pricing Providers, such trade counterparty, independent broker quote, mark to model or historical cost, and informs the Management Company / Valuation Committee accordingly. In case no satisfactory pricing provider can be identified, the Management Company / Valuation Committee defines an appropriate valuation methodology, based on a dedicated internal tool that reprices the security following parameters defined in the Term-Sheets of these products, and/or based on the assessment of the Portfolio Manager. The Central Administration then regularly obtains valuations from the selected pricing providers or the Management Company.

Per i prodotti strutturati (come i certificati, le obbligazioni strutturate per esempio), l'Amministrazione centrale identifica i fornitori di prezzi di terze parti pertinenti, come la controparte commerciale, la quotazione del broker indipendente, il mark to model o il costo storico, e informa di conseguenza la Società di Gestione / Comitato di Valutazione. Nel caso in cui non sia possibile identificare un fornitore di prezzi soddisfacente, la Società di Gestione / Comitato di Valutazione definisce una metodologia di valutazione appropriata, basata su uno strumento interno dedicato che riprezza il titolo secondo i parametri definiti nelle descrizioni di questi prodotti, e/o sulla base della valutazione del Gestore del Portafoglio. L'Amministrazione centrale ottiene quindi regolarmente le valutazioni dai fornitori di prezzi selezionati o dalla Società di Gestione.

Formation/Reorganisation Expenses/*Spese di constituzione/riorganizzazione*

Formation/reorganisation expenses are charged as and when incurred. There are no formation/reorganisation expenses at the closing date on any Sub-Funds/*Le spese di costituzione/riorganizzazione vengono addebitate nella misura in cui sono sostenute. Non ci sono spese di costituzione/riorganizzazione alla data di chiusura per nessun Comparto.*

Abbreviations used in schedule of investments/*Abbreviazioni utilizzate nel inventario del portafoglio*

FRN, FL.R: Floating Rate Notes/*Obbligazione a tasso variabile*
XX: Perpetual Bonds/*Obbligazioni perpetue*
U or ZCP: Zero Coupon Bond/*Obbligazioni zero coupon*
RCV: Reverse Convertible/*Reverse Convertibile*
CV: Convertible/*Convertibile*
FV: Fair Valued investment/*Investimenti Fair Valued*
Q: Quarterly/*Trimestriel*
A: Annual/*Annuale*
S: Semi-Annual/*Semestrale*
M: Monthly/*Mensile*

Example of maturity date:17-27 15/09A = from 15 September 2017 to 15 September 2027 with an annual Coupon payment
Esempio di data di scandenza: 17-27 15/09A = dal 15 settembre 2017 fino al 15 settembre 2027 con un annuale Coupon pagamento

The totals presented in the portfolios of the financial statements may, in some cases, show immaterial differences due to rounding. These differences do not affect the true and fair view of the Sub-Funds' financial statements.

I totali presentati nei portafogli del bilancio possono, in alcuni casi, presentare differenze non significative dovute agli arrotondamenti. Tali differenze non influiscono sul quadro fedele dei bilanci dei Comparti.

NOTE/*NOTA* 3. Management, Distribution and Performance Fees/*Commissioni di Gestione, di Distribuzione e sul Rendimento*

Management and Distribution Fees/*Commissioni di Gestione e di Distribuzione*

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

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

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

For the services provided in the promotion and distribution of the Company's Shares, the Management Company is entitled to a Distribution Fee, as detailed below (effective rates at year-end), on Classes P and R. No Distribution Fee is payable on Classes S, M, N, IX "Connect" and E. 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.

Per i Comparti a disposizione per la sottoscrizione, la Società di Gestione riceve una Commissione di Gestione come di seguito descritto (tassi effettivi a fine anno).

La Società ha stipulato un accordo di Società di Gestione con Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (la "Società di Gestione"). In base a tale accordo, la Società di Gestione si occupa della gestione corrente della Società con l'incarico di svolgere, direttamente o per delega, tutte le funzioni relative alla gestione degli investimenti della Società, l'amministrazione e il marketing, oltre che la distribuzione delle Azioni della Società.

La Società di Gestione paga i compensi dei Gestore del Fondo prelevandoli da queste Commissioni. L'eventuale compenso dei Consulenti per gli Investimenti viene pagato dalla Società di Gestione o dal Gestore del Fondo che effettua la nomina. Non si applicano le Commissioni di Gestione alle Azioni delle Classi S e E. Gli investitori che desiderano sottoscrivere le Azioni delle Classi S e E dovranno stipulare un contratto di remunerazione con la Società, il Gestore del Fondo o qualsiasi altra società del Gruppo Lombard Odier.

Per tutti i servizi forniti per la promozione e la distribuzione delle Azioni della Società, la Società di Gestione ha diritto a una Commissione di Distribuzione, come specificato di seguito (tassi effettivi a fine anno), sulle Classi P e R. Non è dovuta alcuna Commissione di Distribuzione per le Classi S, M, N, IX "Connect" e E. La Società di Gestione ha diritto di provvedere alla nomina e al pagamento dei compensi dei Distributori prelevandoli da tali Commissioni.

Le Commissione di Gestione e Distribuzione sono calcolate e maturano ogni giorno sul Valore Netto d'Inventario di ogni Comparto e sono pagabili mensilmente alla scadenza.

La Commissione di Gestione unica, comprese quelle dei fondi sottostanti, rientra nei limiti di 3.50% come fissati dal prospetto.

Sub-Funds *Comparti*	Management Fees/*Commissioni di Gestione* Share Classes/*Classi*									
	P	P X *	R	R X *	N	N X *	I	I X *	M	M X *
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
All Roads Conservative	0.35	-	0.35	-	0.35	-	0.35	-	0.385	0.40
All Roads	0.50	-	0.50	0.50	0.50	-	0.50	0.50	0.55	0.55
All Roads Growth	0.75	-	-	0.75	0.75	-	0.75	0.75	0.825	0.825
Event Driven (weekly/*settimanale*)	1.50	-	-	-	1.50	-	-	0.75	1.60	0.75
Multiadvisers UCITS (weekly/*settimanale*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.75
Generation Global	1.00	-	1.00	-	1.00	-	1.00	-	1.10	-
TargetNetZero Global Equity	0.25	-	-	-	0.25	-	0.25	-	0.275	0.15
DataEdge Market Neutral	1.00	-	-	-	1.00	-	-	-	-	-
Continental Europe Family Leaders	0.85	-	0.85	-	0.85	-	0.85	-	0.935	0.50
Golden Age	0.75	-	0.75	-	0.75	0.60	0.75	0.40	0.825	0.50
World Brands	0.96	-	-	-	0.96	-	0.96	0.50	1.00	0.50
Transition Materials	0.75	-	0.75	-	0.75	-	0.75	0.27	0.825	0.50
Global FinTech	0.75	-	-	-	0.75	0.75	0.75	-	0.825	0.50
Circular Economy	0.75	-	-	-	0.75	-	0.75	0.375	0.825	0.50
Future Electrification	0.75	-	-	-	0.75	-	0.75	-	0.825	0.50
New Food Systems	0.75	-	-	-	0.75	-	0.75	-	0.825	0.50
China High Conviction	0.75	-	-	-	0.75	-	-	-	0.825	-
TargetNetZero Europe Equity	0.20	-	-	-	0.20	-	0.20	-	0.22	0.15
Europe All Cap Leaders	0.90	-	-	-	0.90	-	-	-	0.99	0.50
Europe High Conviction	0.75	-	0.75	-	0.75	-	0.75	-	0.825	0.50
Continental Europe Small & Mid Leaders	0.90	-	0.90	-	0.90	-	0.90	-	0.99	0.50
Emerging High Conviction	0.85	-	0.85	-	0.85	-	0.85	-	0.935	0.60
Asia High Conviction	0.85	-	-	-	0.85	-	0.85	0.46	0.935	0.60
Swiss Equity	0.75	-	-	-	0.75	-	0.75	-	0.825	0.50
Swiss Small & Mid Caps	0.75	-	-	-	0.75	-	-	0.48	0.825	-
Planetary Transition	0.75	-	-	-	0.75	-	0.75	0.50	0.825	0.50
Global Government Fundamental	0.375	-	0.375	-	0.375	-	0.375	-	0.4125	-
Global Climate Bond	0.40	-	0.40	-	0.40	-	0.40	-	0.44	0.40
TargetNetZero Global IG Corporate	0.45	-	-	-	0.45	0.25	0.45	0.20	0.495	0.25
TargetNetZero Euro IG Corporate	0.35	-	0.35	-	0.35	-	0.35	-	0.385	0.25
Global BBB-BB Fundamental	0.65	-	0.65	-	0.65	-	0.65	-	0.715	0.30
Euro BBB-BB Fundamental	0.50	-	0.50	-	0.50	-	0.50	0.40	0.55	0.30
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	0.35	-	0.35	-	0.35	-	0.35	0.15	0.385	0.30
Ultra Low Duration (USD)	0.30	-	-	-	0.30	-	0.30	-	0.33	0.25
Ultra Low Duration (EUR)	0.15	-	-	-	0.15	-	0.15	-	0.165	0.10
Fallen Angels Recovery	0.50	-	-	-	0.50	-	0.50	0.37	0.55	0.30
Emerging Local Currency Bond Fundamental	0.60	-	0.60	-	0.60	-	0.60	-	0.66	0.40

Sub-Funds *Comparti*	Management Fees/*Commissioni di Gestione* Share Classes/*Classi*									
	P	P X *	R	R X *	N	N X *	I	I X *	M	M X *
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Asia Value Bond	0.50	-	0.70	-	0.50	-	0.50	0.50	0.70	0.50
Asia Investment Grade Bond	0.40	-	-	-	0.40	-	0.40	0.275	0.44	0.40
Asia Diversified High Yield Bond	-	-	-	-	0.60	-	-	0.30	-	-
Convertible Bond	0.65	-	0.65	-	0.65	-	0.65	0.42	0.715	0.40
Convertible Bond Asia	0.75	-	0.75	-	0.75	-	-	0.37	0.825	-
High Yield 2024	0.40	-	0.40	-	0.40	-	0.40	-	0.44	-
Asia Income 2024	0.30	-	-	-	0.30	-	0.30	-	0.33	0.33
Short-Term Money Market (EUR)	0.11	-	0.11	-	0.11	-	0.11	-	0.12	0.09
Short-Term Money Market (USD)	0.22	-	0.22	-	0.22	-	0.22	0.20	0.24	0.20
Short-Term Money Market (GBP)	0.22	-	0.22	-	0.22	-	0.22	-	0.24	0.20
Short-Term Money Market (CHF)	0.11	-	0.11	-	0.11	-	0.11	-	0.12	0.09

Sub-Funds *Comparti*	Management Fees/*Commissioni di Gestione* Share Classes/*Classi*						
	P Seeding	R Seeding	N Seeding	I Seeding	I X Seeding *	M Seeding	M X Seeding *
	%	%	%	%	%	%	%
Event Driven (weekly/*settimanale*)	1.50	-	-	-	-	1.60	-
Multiadvisers UCITS (weekly/*settimanale*)	-	-	0.75	-	-	0.825	-
DataEdge Market Neutral	-	-	-	-	-	0.75	-
Global FinTech	0.375	-	0.375	-	-	0.4125	-
Circular Economy	0.375	-	0.375	0.375	-	0.4125	0.375
New Food Systems	-	-	0.50	0.50	-	0.55	-
China High Conviction	0.375	0.375	0.375	-	-	0.4125	0.375
Planetary Transition	0.375	-	0.375	0.375	-	0.4125	0.375
Asia Diversified High Yield Bond	0.30	-	0.30	0.30	-	0.33	-

Sub-Funds *Comparti*	Distribution Fees/*Commissioni di Distribuzione* Share Classes/*Classi*			
	P	P X *	R	R X *
	%	%	%	%
All Roads Conservative	0.35	-	1.00	-
All Roads	0.50	-	1.50	0.90
All Roads Growth	0.75	-	-	0.90
Event Driven (weekly/*settimanale*)	0.50	-	-	-
Multiadvisers UCITS (weekly/*settimanale*)	-	-	-	-
Generation Global	0.50	-	1.55	-
TargetNetZero Global Equity	0.25	-	-	-
DataEdge Market Neutral	0.50	-	-	-
Continental Europe Family Leaders	0.85	-	1.55	-
Golden Age	0.75	-	1.55	-
World Brands	0.96	-	-	-
Transition Materials	0.75	-	1.55	-
Global FinTech	0.75	-	-	-
Circular Economy	0.75	-	-	-
Future Electrification	0.75	-	-	-
New Food Systems	0.75	-	-	-
China High Conviction	0.75	-	1.55	-
TargetNetZero Europe Equity	0.20	-	-	-
Europe All Cap Leaders	0.90	-	-	-
Europe High Conviction	0.75	-	1.55	-
Continental Europe Small & Mid Leaders	0.90	-	1.55	-
Emerging High Conviction	0.85	-	1.55	-
Asia High Conviction	0.85	-	-	-
Swiss Equity	0.75	-	-	-
Swiss Small & Mid Caps	0.75	-	-	-
Planetary Transition	0.75	-	-	-
Global Government Fundamental	0.375	-	1.125	-
Global Climate Bond	0.40	-	0.80	-

Sub-Funds *Comparti*	Distribution Fees/*Commissioni di Distribuzione* Share Classes/*Classi*			
	P	P X *	R	R X *
	%	%	%	%
TargetNetZero Global IG Corporate	0.45	-	-	-
TargetNetZero Euro IG Corporate	0.35	-	0.70	-
Global BBB-BB Fundamental	0.65	-	1.25	-
Euro BBB-BB Fundamental	0.50	-	1.00	-
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	0.35	-	0.70	-
Ultra Low Duration (USD)	0.30	-	-	-
Ultra Low Duration (EUR)	0.15	-	-	-
Fallen Angels Recovery	0.50	-	-	-
Emerging Local Currency Bond Fundamental	0.60	-	1.55	-
Asia Value Bond	0.50	-	0.80	-
Asia Investment Grade Bond	0.40	-	-	-
Asia Diversified High Yield Bond	0.60	-	-	-
Convertible Bond	0.65	-	1.15	-
Convertible Bond Asia	0.75	-	1.55	-
High Yield 2024	0.40	-	0.80	-
Asia Income 2024	0.30	-	-	-
Short-Term Money Market (EUR)	0.11	-	0.30	-
Short-Term Money Market (USD)	0.22	-	0.30	-
Short-Term Money Market (GBP)	0.22	-	0.30	-
Short-Term Money Market (CHF)	0.11	-	0.30	-

- Inactive Class at year-end/*Classe inattiva a fine anno*
* "Connect" Share Class named "X", maximum rate (effective rate subject to specific agreement, see Note 1)/*Classe "Connect" denominata "X", massimo tasso (tassi effettivi connesso ad un specifico Accordo, vedere Nota 1)*

Performance Fees/*Commissioni sul Rendimento*

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.

Per alcuni comparti la Società di Gestione ha il diritto di ricevere una Commissione di Performance che corrisponda ad una percentuale della loro Performance secondo il calcolo descritto nel Prospetto, nella sezione del relativo comparto.

Redemptions trigger a "crystallisation" of the Performance Fee, and any Performance Fee accrued for the relevant Sub-Fund at the date of redemption became payable to the Management Company, in proportion to the Shares redeemed.

I rimborsi determinano una "cristallizzazione" della Commissione di Performance e ogni Commissione di Performance maturata per il relativo Comparto alla data di rimborso è divenuta esigibile dalla Società di Gestione, in proporzione alle Azioni rimborsate.

During the year, a Performance Fee was paid for the following Sub-Funds/*Nel corso dell'anno è stata versata una Commissione di Performance per i seguenti Comparti:*

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Sub-Fund currency	Performance Fees amounts in Sub-Fund currency	% of the average Net Asset Value of the Share Class
	Comparti	*Classe*	*Valuta del Comparto*	*Importi delle Commissioni di Performance in valuta del Comparto*	*% del Valore Netto d'Inventario medio della Classe*
LU1924980581	Event Driven	P A USD	USD	3.11	0.57
LU1298039089	Event Driven	P A USD Seeding	USD	197.63	0.58
LU1924981043	Event Driven	P A EUR SH	USD	-	-
LU1298041069	Event Driven	P A EUR SH Seediing	USD	-	-
LU1924980409	Event Driven	N A USD	USD	492 922.54	0.78
LU1298038511	Event Driven	N A USD Seeding	USD	-	-
LU1924980821	Event Driven	N A EUR SH	USD	-	-
LU1577889147	Event Driven	I A EUR SH	USD	-	-
LU1924980235	Event Driven	M A USD	USD	30 493.46	0.84
LU1924980318	Event Driven	M D USD	USD	8 657.46	1.06
LU1298038784	Event Driven	M A USD Seeding	USD	7 936.71	0.76
LU1298038867	Event Driven	M D USD Seeding	USD	393.57	0.74
LU1976895877	Event Driven	M A USD X1	USD	4 755.61	0.89
LU1976895950	Event Driven	M D USD X1	USD	15 620.14	1.19
LU1924981126	Event Driven	M A CHF SH	USD	-	-
LU1924981472	Event Driven	M D CHF SH	USD	-	-
LU1298042893	Event Driven	M A CHF SH Seeding	USD	-	-

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Sub-Fund currency	Performance Fees amounts in Sub-Fund currency	% of the average Net Asset Value of the Share Class
	Comparti	*Classe*	*Valuta del Comparto*	*Importi delle Commissioni di Performance in valuta del Comparto*	*% del Valore Netto d'Inventario medio della Classe*
LU1298043198	Event Driven	M D CHF SH Seeding	USD	-	-
LU1976895109	Event Driven	M A CHF SH X1	USD	-	-
LU1924980664	Event Driven	M A EUR SH	USD	-	-
LU1924980748	Event Driven	M D EUR SH	USD	-	-
LU1298040509	Event Driven	M A EUR SH Seeding	USD	-	-
LU1298040764	Event Driven	M D EUR SH Seeding	USD	-	-
LU1976895364	Event Driven	M A EUR SH X1	USD	14 559.64	0.21
LU1976895448	Event Driven	M D EUR SH X1	USD	3 724.42	0.19
LU1924981985	Event Driven	M D GBP SH	USD	561.04	0.62
LU1298045052	Event Driven	M A GBP SH Seeding	USD	-	-
LU1976895794	Event Driven	M D GBP SH X1	USD	-	-
LU0428704042	Generation Global	P A USD	USD	-	-
LU0428704711	Generation Global	P D USD	USD	-	-
LU0428703317	Generation Global	P A CHF	USD	-	-
LU0428704398	Generation Global	P D CHF	USD	-	-
LU0428703580	Generation Global	P A EUR	USD	-	-
LU0428704554	Generation Global	P D EUR	USD	-	-
LU0428705106	Generation Global	R A EUR	USD	-	-
LU0428702939	Generation Global	N A USD	USD	-	-
LU0428703234	Generation Global	N D USD	USD	-	-
LU0428702772	Generation Global	N A CHF	USD	-	-
LU0428702855	Generation Global	N A EUR	USD	-	-
LU0428703150	Generation Global	N D EUR	USD	-	-
LU1581412480	Generation Global	I A USD	USD	-	-
LU1581411912	Generation Global	I A CHF	USD	-	-
LU1581412134	Generation Global	I A EUR	USD	-	-
LU1581412308	Generation Global	I D JPY	USD	-	-
LU0428706179	Generation Global	S A CHF	USD	-	-
LU0866421745	Generation Global	M A USD	USD	-	-
LU0866421828	Generation Global	M D USD	USD	-	-
LU0866421315	Generation Global	M A CHF	USD	-	-
LU0866421406	Generation Global	M D CHF	USD	-	-
LU0866421588	Generation Global	M A EUR	USD	-	-
LU0866421661	Generation Global	M D EUR	USD	-	-
LU2736022166	DataEdge Market Neutral	P A USD	USD	-	-
LU2736025698	DataEdge Market Neutral	N A USD	USD	-	-
LU2736026316	DataEdge Market Neutral	M A USD Seeding	USD	-	-
LU2736023305	DataEdge Market Neutral	M A CHF Seeding	USD	-	-
LU2736024709	DataEdge Market Neutral	M A EUR SH Seeding	USD	-	-
LU2736027637	DataEdge Market Neutral	M A GBP SH Seeding	USD	-	-
LU2842042801	DataEdge Market Neutral	E A CHF SH	USD	-	-
LU1490633150	Continental Europe Family Leaders	P A EUR	EUR	-	-
LU1490633234	Continental Europe Family Leaders	P D EUR	EUR	-	-
LU1490633408	Continental Europe Family Leaders	R A EUR	EUR	-	-
LU1490632772	Continental Europe Family Leaders	N A EUR	EUR	-	-
LU1490632855	Continental Europe Family Leaders	N D EUR	EUR	-	-
LU1581408371	Continental Europe Family Leaders	I A EUR	EUR	-	-
LU1490633663	Continental Europe Family Leaders	S A EUR	EUR	-	-
LU1490632939	Continental Europe Family Leaders	M A EUR	EUR	-	-
LU1490633077	Continental Europe Family Leaders	M D EUR	EUR	-	-
LU1976885563	Continental Europe Family Leaders	M A EUR X1	EUR	-	-
LU1976885647	Continental Europe Family Leaders	M D EUR X1	EUR	-	-
LU0996289368	Europe High Conviction	P A USD SH	EUR	-	-
LU1183696456	Europe High Conviction	P A CHF SH	EUR	-	-
LU0049412769	Europe High Conviction	P A EUR	EUR	-	-
LU0049505935	Europe High Conviction	P D EUR	EUR	-	-

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Sub-Fund currency	Performance Fees amounts in Sub-Fund currency	% of the average Net Asset Value of the Share Class
	Comparti	*Classe*	*Valuta del Comparto*	*Importi delle Commissioni di Performance in valuta del Comparto*	*% del Valore Netto d'Inventario medio della Classe*
LU0963534564	Europe High Conviction	P A GBP SH	EUR	-	-
LU1183697009	Europe High Conviction	R D CHF SH	EUR	-	-
LU0357520724	Europe High Conviction	R A EUR	EUR	-	-
LU0996289525	Europe High Conviction	N A USD SH	EUR	-	-
LU1183695482	Europe High Conviction	N A CHF SH	EUR	-	-
LU0210001326	Europe High Conviction	N A EUR	EUR	-	-
LU0210001755	Europe High Conviction	N D EUR	EUR	-	-
LU0963535371	Europe High Conviction	N D GBP SH	EUR	-	-
LU1581408538	Europe High Conviction	I A CHF SH	EUR	-	-
LU1581408702	Europe High Conviction	I A EUR	EUR	-	-
LU2034631387	Europe High Conviction	I A EUR X9	EUR	-	-
LU0210001912	Europe High Conviction	S A EUR	EUR	-	-
LU0996289871	Europe High Conviction	M A USD SH	EUR	-	-
LU0996289954	Europe High Conviction	M D USD SH	EUR	-	-
LU1183695995	Europe High Conviction	M A CHF SH	EUR	-	-
LU1183696290	Europe High Conviction	M D CHF SH	EUR	-	-
LU0866420937	Europe High Conviction	M A EUR	EUR	-	-
LU0866421075	Europe High Conviction	M D EUR	EUR	-	-
LU1976893237	Europe High Conviction	M A EUR X1	EUR	-	-
LU1976893310	Europe High Conviction	M D EUR X1	EUR	-	-
LU0963535454	Europe High Conviction	M A GBP SH	EUR	-	-
LU1833099788	TerreNeuve	P A USD	USD	-	-
LU1858042598	TerreNeuve	P A EUR SH	USD	-	-
LU1858041434	TerreNeuve	N A USD	USD	-	-
LU1858041517	TerreNeuve	N D USD	USD	-	-
LU1858043562	TerreNeuve	N A CHF SH	USD	-	-
LU1858042242	TerreNeuve	N A EUR SH	USD	-	-
LU2376083999	TerreNeuve	N A EUR SH X1	USD	-	-
LU1858044701	TerreNeuve	N D GBP SH	USD	1 451.35	0.06
LU1916456269	TerreNeuve	I A USD X1	USD	-	-
LU1858041863	TerreNeuve	I A EUR SH	USD	-	-
LU1858041194	TerreNeuve	M A USD	USD	175.35	0.00
LU1858041350	TerreNeuve	M D USD	USD	-	-
LU1976911583	TerreNeuve	M D USD X1	USD	-	-
LU1858043216	TerreNeuve	M A CHF SH	USD	-	-
LU1858043307	TerreNeuve	M D CHF SH	USD	-	-
LU1976910429	TerreNeuve	M A CHF SH X1	USD	-	-
LU1858042085	TerreNeuve	M A EUR SH	USD	-	-
LU1858042168	TerreNeuve	M D EUR SH	USD	-	-
LU1976910775	TerreNeuve	M A EUR SH X1	USD	-	-
LU1976910858	TerreNeuve	M D EUR SH X1	USD	-	-
LU1858044453	TerreNeuve	M A GBP SH	USD	-	-
LU1858044537	TerreNeuve	M D GBP SH	USD	-	-
LU1976911070	TerreNeuve	M D GBP SH X1	USD	-	-

For the Sub-Funds Event Driven and TerreNeuve, the amounts paid for Performance Fees may differ from the amounts disclosed in the statement of operations and changes in net assets due to different performance period (calendar year instead of financial year).

Per i Comparti Event Driven e TerreNeuve, gli importi pagati per le Commissioni di Performance possono differire da quelli indicati nel Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale a causa del diverso periodo di performance (anno solare anziché esercizio finanziario).

NOTE/*NOTA* 4. Remuneration Fees relating to investments in other UCIs or UCITs/*Commissioni di Remunerazione relativa agli investimenti in altri OICR o OICVM*

The Sub-Funds of the Company may invest their assets in other UCIs or UCITs or Target Sub-Funds. For the investments in Classes that are subject to Management Fee, the annual Management Fee rates charged at target fund level are the following:

I Comparti della Società possono investire i loro asset in altri OICR o OICVM o Comparti Target. Per gli investimenti in classi soggette a Commissioni di Gestione, i tassi annui della Commissione di Gestione competente per i fondi target sono i seguenti:

Sub-Fund *Comparto*	Target Funds *Fondi target*	Annual Management Fee *Annuale Commissioni di Gestione* %
Multiadvisers UCITS	AKO GLOBAL UCITS B2 EUR	1.50
	BREVAN HOWARD ABS RT GOVT BD A2	0.40
	KEPLER LIQUID STRATEGIES ICAV – KLS ARETE MACRO FUND – I EUR ACC	1.25
	LO FUNDS – EVENT DRIVEN – I X9 EUR CAP	0.75
	LUMYNA-MARSHALL WACE ESG MARKET NEUTRAL TOPS UCITS FUND – B CAP	1.50
	LUMYNA FUNDS SICAV LUMYNA – HBK DIVERS	1.00
	LYXOR NEWCITS IRL II PLC – LYXOR/CHENAVARI CREDIT FUND – SSI EUR	1.26
	MAN AHL TREND ALTERNATIVE IN H	1.50
	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV – IRONSHIELD CREDIT FUND – A1 INSTITUTIONAL EUR ACC	2.08
	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV – IRONSHIELD CREDIT FUND – A INSTITUTIONAL EUR ACC	1.33
	PRIVILEDGE - AMBER EVENT EUROPE – I X9 EUR CAP	0.70
	PRIVILEDGE - GRAHAM QUANT MACRO – I X9 EUR HEDGED CAP	0.85
	PRIVILEDGE - JANUS HENDERSON OCTANIS – I X9 EUR CAP	1.10
	SCHRODER GAIA SEG US R2 EUR	1.15
	TAGES INTERNATIONAL FUNDS ICAV – KIRKOSWALD GLOBAL MACRO UCITS FUND – INSTITUTIONAL EUR ACC	2.00

NOTE/*NOTA* 5. Fixed Rate of Operational Costs/*Tasso fisso di costo operativo*

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, 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 Società paga alla Società di Gestione un Tasso fisso di costo operativo ("FROC" – Fixed Rate of Operational Costs) quale percentuale annua del Valore Netto d'Inventario delle rispettive Classi di Azioni di ogni Comparto per coprire tutte le spese operative, escluse le Commissioni di negoziazione, gli Interessi su scoperti bancari e tutte le Spese straordinarie.

Il FROC è stabilito per Categoria di Azioni secondo criteri tra cui, ma non limitatamente, il tipo di attività, le dimensioni, i requisiti di distribuzione e pubblicazione, il tipo di investitori e altro, e può quindi variare da una Classe all'altra.

The effective rates (the "Effective FROC") used are the following (the maximum fixed rates are set in the Prospectus)/*I tassi effettivi (i "FROC effettivo") utilizzati sono i seguenti (i tassi fissi massimi sono riportati nel Prospetto informativo):*

Sub-Funds *Comparti*	Effective FROC/*FROC effettivo* Share Classes/*Classi*											
	P	P X*	R	R X*	N	N X*	I	I X*	S	M	M X*	E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
All Roads Conservative	0.29	-	0.29	-	0.20	-	0.16	-	0.08	0.29	0.16	-
All Roads	0.29	-	0.29	0.29	0.20	-	0.16	0.08	0.08	0.29	0.16	-
All Roads Growth	0.29	-	-	0.29	0.20	-	0.16	0.08	0.08	0.29	0.16	-
Event Driven	0.35	-	-	-	0.35	-	-	0.10	-	0.35	0.31	-
Multiadvisers UCITS	-	-	-	-	0.25	-	-	-	-	0.35	0.21	-
Generation Global	0.35	-	0.35	-	0.25	-	0.21	-	0.10	0.35	-	-
TargetNetZero Global Equity	0.30	-	-	-	0.20	-	0.16	-	0.10	0.30	0.16	0.14
DataEdge Market Neutral	0.35	-	-	-	0.25	-	-	-	-	0.35	-	0.35
Continental Europe Family Leaders	0.35	-	0.35	-	0.25	-	0.21	-	-	0.35	0.21	-
Golden Age	0.35	-	0.35	-	0.25	0.20	0.21	0.10	0.10	0.35	0.21	-
World Brands	0.30	-	-	-	0.25	-	0.21	0.08	-	0.30	0.21	-
Transition Materials	0.35	-	0.35	-	0.25	-	0.21	0.10	0.10	0.35	0.21	0.14
Global FinTech	0.35	-	-	-	0.25	0.25	0.21	-	-	0.35	0.21	-
Circular Economy	0.35	-	-	-	0.25	-	0.21	0.10	0.10	0.35	0.23	-
Future Electrification	0.35	-	-	-	0.25	-	0.21	-	0.10	0.35	0.21	-
New Food Systems	0.35	-	-	-	0.25	-	0.21	-	0.10	0.35	0.21	-
China High Conviction	0.35	-	0.35	-	0.24	-	-	-	-	0.35	0.20	-

Sub-Funds *Comparti*	Effective FROC/*FROC effettivo* Share Classes/*Classi*											
	P	P X *	R	R X *	N	N X *	I	I X *	S	M	M X *	E
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
TargetNetZero Europe Equity	0.30	-	-	-	0.20	-	0.16	-	0.10	0.30	0.16	-
Europe All Cap Leaders	0.35	-	-	-	0.25	-	-	-	-	0.35	0.21	-
Europe High Conviction	0.35	-	0.35	-	0.25	-	0.21	-	-	0.35	0.21	-
Continental Europe Small & Mid Leaders	0.35	-	0.35	-	0.25	-	0.21	-	-	0.35	0.21	-
Emerging High Conviction	0.35	-	0.35	-	0.24	-	0.20	-	-	0.35	0.20	-
Asia High Conviction	0.35	-	-	-	0.24	-	0.20	0.13	-	0.35	0.20	-
Swiss Equity	0.35	-	-	-	0.25	-	0.21	-	-	0.35	0.21	-
Swiss Small & Mid Caps	0.35	-	-	-	0.25	-	-	0.15	-	0.35	-	-
Planetary Transition	0.35	-	-	-	0.25	-	0.21	0.21	0.10	0.35	0.21	-
Global Government Fundamental	0.25	-	0.25	-	0.17	-	0.13	-	0.08	0.25	-	-
Global Climate Bond	0.25	-	0.25	-	0.17	-	0.13	-	0.08	0.25	0.13	-
TargetNetZero Global IG Corporate	0.32	-	-	-	0.19	0.15	0.15	0.08	0.08	0.32	0.15	-
TargetNetZero Euro IG Corporate	0.32	-	0.32	-	0.19	-	0.15	-	0.08	0.32	0.15	-
Global BBB-BB Fundamental	0.25	-	0.25	-	0.17	-	0.13	-	0.08	0.25	0.13	-
Euro BBB-BB Fundamental	0.25	-	0.25	-	0.17	-	0.13	0.08	0.08	0.25	0.13	-
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	0.25	-	0.25	-	0.17	-	0.13	0.20	-	0.25	0.13	-
Ultra Low Duration (USD)	0.19	-	-	-	0.10	-	0.06	-	0.06	0.19	0.10	-
Ultra Low Duration (EUR)	0.15	-	-	-	0.10	-	0.06	-	0.06	0.15	0.10	-
Fallen Angels Recovery	0.25	-	-	-	0.17	-	0.13	0.13	0.08	0.25	0.13	-
Emerging Local Currency Bond Fundamental	0.25	-	0.25	-	0.17	-	0.13	-	0.10	0.25	0.13	-
Asia Value Bond	0.25	-	0.25	-	0.17	-	0.13	0.08	0.08	0.25	0.13	-
Asia Investment Grade Bond	0.25	-	-	-	0.17	-	0.13	0.08	-	0.25	0.13	-
Asia Diversified High Yield Bond	0.25	-	-	-	0.17	-	0.13	0.08	-	0.25	-	-
Convertible Bond	0.35	-	0.35	-	0.22	-	0.18	0.08	0.08	0.35	0.18	-
Convertible Bond Asia	0.35	-	0.35	-	0.22	-	-	0.08	0.08	0.35	-	-
High Yield 2024	0.31	-	0.31	-	0.22	-	0.18	-	-	0.31	-	-
Asia Income 2024	0.25	-	-	-	0.17	-	0.13	-	-	0.25	0.25	-
Short-Term Money Market (EUR)	0.11	-	0.11	-	0.06	-	0.06	-	0.06	0.11	0.06	-
Short-Term Money Market (USD)	0.15	-	0.15	-	0.06	-	0.06	0.06	0.06	0.15	0.06	-
Short-Term Money Market (GBP)	0.15	-	0.15	-	0.06	-	0.06	-	-	0.15	0.06	-
Short-Term Money Market (CHF)	0.11	-	0.11	-	0.06	-	0.06	-	-	0.11	0.06	-

- Inactive Class at year-end/*Classe inattiva a fine anno*

* "Connect" Share Class named "X", maximum rate (effective rate subject to specific agreement, see Note 1)/*Classe "Connect" denominata "X", massimo tasso (tassi effettivi connesso ad un specifico Accordo, vedere Nota 1)*

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.

I costi operativi comprendono principalmente:

- *Compenso della Banca Depositaria e di amministrazione,*
- *Taxe d'abonnement,*
- *Compenso dell'Agente di domiciliazione,*
- *Compenso dell'Agente di trasferimento,*
- *Compensi dei Revisori ed onorari (che includono, tra l'altro, le Spese di registrazione, le Spese legali, Compensi degli Amministratori, ...),*
- *Spese di pubblicazione, marketing e stampa,*
- *Altre spese.*

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.

Quando il totale delle Spese operative effettivamente sostenute da ciascun Comparto supera il FROC effettivo, la Società di Gestione si farà carico della differenza. Quando invece il totale delle Spese operative effettivamente sostenute da ciascun Comparto è inferiore al FROC effettivo, la Società di Gestione tratterrà la differenza.

NOTE/*NOTA* 6. Total Expense Ratio

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

For Sub-Funds which invest more than 10% of the net assets in other Funds, a synthetic TER is computed. It represents the sum of the TER of the Sub-Fund and the underlying funds TER, less any rebates received from the underlying funds.

The underlying funds TER is the prorated TER of the underlying funds weighted on the basis of their proportion in the net assets at year-end.

The TER are calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) requirements.

Il valore noto come Total Expense Ratio ("TER") esprime, in percentuale sulla media del patrimonio netto, la somma di tutte le spese (escluse le commissioni di intermediazione e gli interessi bancari) a carico del Comparto nel rispettivo periodo di dodici mesi.

Per i Comparti che investono più del 10% del patrimonio netto in altri fondi, si calcola un TER sintetico ottenuto sommando il TER del Comparto e il TER del fondo sottostante e sottraendo i rimborsi ricevuti dai fondi sottostanti.

Il TER dei fondi sottostanti è calcolato suddividendolo proporzionalmente rispetto ai fondi sottostanti ponderati come percentuale del patrimonio netto a fine anno.

I TER sono calcolate come richiesto dalla Asset Management Association Switzerland (AMAS).

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU1514036620	All Roads Conservative	P A USD SH	0.99	0.99
LU1514037784	All Roads Conservative	P A CHF SH	0.99	0.99
LU1514035655	All Roads Conservative	P A EUR	0.99	0.99
LU1514035739	All Roads Conservative	P D EUR	0.99	0.99
LU1514035812	All Roads Conservative	R A EUR	1.64	1.64
LU1514036117	All Roads Conservative	N A USD SH	0.55	0.55
LU1514036208	All Roads Conservative	N D USD SH	0.55	0.55
LU1514037354	All Roads Conservative	N A CHF SH	0.55	0.55
LU1514035069	All Roads Conservative	N A EUR	0.55	0.55
LU1514035143	All Roads Conservative	N D EUR	0.55	0.55
LU1514038592	All Roads Conservative	N D GBP SH	0.55	0.55
LU1581421044	All Roads Conservative	I A CHF SH	0.51	0.51
LU1581421390	All Roads Conservative	I A EUR	0.51	0.51
LU1514038162	All Roads Conservative	S A CHF SH	0.08	0.08
LU1514036034	All Roads Conservative	S A EUR	0.08	0.08
LU1514036463	All Roads Conservative	M A USD SH	0.68	0.68
LU1514036547	All Roads Conservative	M D USD SH	0.68	0.68
LU1976878279	All Roads Conservative	M D USD SH X1	0.56	0.56
LU2469365360	All Roads Conservative	M A USD SH X8	0.55	0.55
LU2469368463	All Roads Conservative	M D USD SH X8	0.55	0.55
LU1514037511	All Roads Conservative	M A CHF SH	0.68	0.68
LU1976877388	All Roads Conservative	M A CHF SH X1	0.56	-
LU1514035226	All Roads Conservative	M A EUR	0.68	0.68
LU1514035499	All Roads Conservative	M D EUR	0.68	0.68
LU1976877545	All Roads Conservative	M A EUR X1	0.56	0.56
LU1976877628	All Roads Conservative	M D EUR X1	0.56	0.56
LU2469368380	All Roads Conservative	M A EUR X8	0.55	0.55
LU2469367739	All Roads Conservative	M A JPY SH X8	0.55	0.55
LU0718511172	All Roads	P A USD SH	1.29	1.29
LU0718508897	All Roads	P A CHF SH	1.29	1.29
LU0718508970	All Roads	P D CHF SH	1.29	1.29
LU0718509606	All Roads	P A EUR	1.29	1.29
LU0718509788	All Roads	P D EUR	1.29	1.29

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU1728561959	All Roads	P D1 EUR	1.29	1.29
LU0718510364	All Roads	P A GBP SH	1.29	1.29
LU2485169929	All Roads	R A USD SH X1	1.69	1.69
LU0718510018	All Roads	R A EUR	2.29	2.29
LU1728562098	All Roads	R D1 EUR	2.29	2.29
LU0718511339	All Roads	N A USD SH	0.70	0.70
LU0718511412	All Roads	N D USD SH	0.70	0.70
LU0718509192	All Roads	N A CHF SH	0.70	0.70
LU2178861048	All Roads	N A CHF SH X1	[3)]	0.66
LU0718509861	All Roads	N A EUR	0.70	0.70
LU0718509945	All Roads	N D EUR	0.70	0.70
LU0718510521	All Roads	N A GBP SH	0.70	0.70
LU0718510794	All Roads	N D GBP SH	0.70	0.70
LU2439137998	All Roads	N A JPY SH	0.70	0.70
LU2034326582	All Roads	N A AUD SH	0.70	0.70
LU1581420749	All Roads	I A USD SH	0.66	0.66
LU1581419733	All Roads	I A CHF SH	0.66	0.66
LU1581419907	All Roads	I A EUR	0.66	0.66
LU1581420079	All Roads	I D EUR	0.66	0.66
LU2148618957	All Roads	I A GBP SH X1	0.23	0.15
LU2320432888	All Roads	I A GBP SH X2	0.53	0.53
LU2729293949	All Roads	I D GBP SH X2	0.53	-
LU1751479004	All Roads	I A JPY SH X1	0.58	0.58
LU2537431236	All Roads	I A SGD SH X1	0.58	0.58
LU0718509515	All Roads	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0718510281	All Roads	S A EUR	0.08	0.08
LU0866411944	All Roads	M A USD SH	0.84	0.84
LU0866412082	All Roads	M D USD SH	0.84	0.84
LU1976877115	All Roads	M A USD SH X1	0.56	0.56
LU1976877206	All Roads	M D USD SH X1	[3)]	0.56
LU2469367572	All Roads	M A USD SH X8	0.71	0.71
LU2469367499	All Roads	M D USD SH X8	[3)]	0.71
LU0866411357	All Roads	M A CHF SH	0.84	0.84
LU0866411431	All Roads	M D CHF SH	0.84	0.84
LU1976876570	All Roads	M A CHF SH X1	[3)]	0.56
LU2469368547	All Roads	M A CHF SH X8	0.71	0.71
LU0866411514	All Roads	M A EUR	0.84	0.84
LU0866411605	All Roads	M D EUR	0.84	0.84
LU1976876737	All Roads	M A EUR X1	0.56	0.56
LU1976876810	All Roads	M D EUR X1	0.56	0.56
LU2469367143	All Roads	M A EUR X8	0.71	0.71
LU0866411787	All Roads	M A GBP SH	0.84	0.84
LU1976876901	All Roads	M A GBP SH X1	0.56	0.56
LU2469366509	All Roads	M A JPY SH X8	0.71	0.71
LU1542445496	All Roads Growth	P A USD SH	1.79	1.79
LU1542446460	All Roads Growth	P A CHF SH	1.79	1.79
LU1542444416	All Roads Growth	P A EUR	1.79	1.79
LU2485170000	All Roads Growth	R A USD SH X1	1.94	1.94
LU2713347453	All Roads Growth	R D2 USD SH X2	1.94	-
LU1542444929	All Roads Growth	N A USD SH	0.95	0.95
LU1542445066	All Roads Growth	N D USD SH	0.95	0.95
LU1542445900	All Roads Growth	N A CHF SH	0.95	0.95
LU1542443954	All Roads Growth	N A EUR	0.95	0.95
LU1542444176	All Roads Growth	N D EUR	0.95	0.95

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU2439138293	All Roads Growth	N A JPY SH	0.95	-
LU2610805249	All Roads Growth	N A AUD SH	0.95	0.95
LU1581422521	All Roads Growth	I A USD SH	0.91	0.91
LU1581421986	All Roads Growth	I A CHF SH	0.91	0.91
LU1581422109	All Roads Growth	I A EUR	0.91	0.91
LU2883291762	All Roads Growth	I A JPY SH X1	0.83	-
LU1542446973	All Roads Growth	S A CHF SH	0.08	0.08
LU1542444846	All Roads Growth	S A EUR	0.08	0.08
LU1542445140	All Roads Growth	M A USD SH	1.12	1.12
LU1542445223	All Roads Growth	M D USD SH	1.12	1.12
LU1976878949	All Roads Growth	M A USD SH X1	0.56	0.56
LU2469366335	All Roads Growth	M A USD SH X8	0.99	0.99
LU2469366251	All Roads Growth	M D USD SH X8	0.99	0.99
LU1542446205	All Roads Growth	M A CHF SH	1.12	1.12
LU1542444259	All Roads Growth	M A EUR	1.12	1.12
LU1542444333	All Roads Growth	M D EUR	1.12	1.12
LU1976878519	All Roads Growth	M A EUR X1	0.56	0.56
LU1976878600	All Roads Growth	M D EUR X1	0.56	0.56
LU2469366178	All Roads Growth	M A EUR X8	0.99	0.99
LU2469365444	All Roads Growth	M A JPY SH X8	0.99	0.99
LU1490632186	TargetNetZero Global Equity	P A USD	0.80	0.80
LU1540723811	TargetNetZero Global Equity	P A CHF SH	0.80	0.80
LU1540722847	TargetNetZero Global Equity	P A EUR SH	0.80	0.80
LU1490631709	TargetNetZero Global Equity	N A USD	0.45	0.45
LU1490631881	TargetNetZero Global Equity	N D USD	0.45	0.45
LU1540723498	TargetNetZero Global Equity	N A CHF SH	0.45	0.45
LU2780036559	TargetNetZero Global Equity	N A EUR	0.45	-
LU1540724389	TargetNetZero Global Equity	N A GBP SH	0.45	-
LU1577890582	TargetNetZero Global Equity	I A USD	0.41	0.41
LU1598840582	TargetNetZero Global Equity	I A CHF	0.41	0.41
LU1598840749	TargetNetZero Global Equity	I A EUR	0.41	0.41
LU1577890319	TargetNetZero Global Equity	I A GBP SH	0.41	0.41
LU1490632699	TargetNetZero Global Equity	S A USD	0.10	0.10
LU1490631964	TargetNetZero Global Equity	M A USD	0.58	0.58
LU1490632004	TargetNetZero Global Equity	M D USD	0.58	-
LU1976906070	TargetNetZero Global Equity	M A USD X1	0.31	-
LU1976906153	TargetNetZero Global Equity	M D USD X1	0.31	-
LU1540723654	TargetNetZero Global Equity	M A CHF SH	0.58	0.58
LU1540723738	TargetNetZero Global Equity	M D CHF SH	0.58	0.58
LU1540722680	TargetNetZero Global Equity	M A EUR SH	0.58	0.58
LU1540722763	TargetNetZero Global Equity	M D EUR SH	0.58	0.58
LU2456249726	TargetNetZero Global Equity	E A CHF SH	0.14	0.14
LU0431649028	Golden Age	P A USD	1.85	1.85
LU0431649291	Golden Age	P D USD	1.85	1.85
LU0504822510	Golden Age	P A CHF SH	1.85	1.85
LU0504822601	Golden Age	P D CHF SH	1.85	1.85
LU1561131589	Golden Age	P A EUR	1.85	1.85
LU0161986921	Golden Age	P A EUR SH	1.85	1.85
LU0161987739	Golden Age	P D EUR SH	1.85	1.85
LU0647546372	Golden Age	P A GBP SH	1.85	1.85
LU0431649531	Golden Age	R A USD	2.65	2.65
LU0357533891	Golden Age	R A EUR SH	2.65	2.65
LU0431649374	Golden Age	N A USD	1.00	1.00

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU0431649457	Golden Age	N D USD	1.00	1.00
LU2116412664	Golden Age	N A USD X1	0.80	0.80
LU0504822783	Golden Age	N A CHF SH	1.00	1.00
LU2116412821	Golden Age	N A CHF SH X1	0.80	0.80
LU2016870557	Golden Age	N A EUR	1.00	1.00
LU0209992170	Golden Age	N A EUR SH	1.00	1.00
LU2116412748	Golden Age	N A EUR SH X1	0.80	0.80
LU0647546612	Golden Age	N A GBP SH	1.00	1.00
LU0647546703	Golden Age	N D GBP SH	1.00	1.00
LU2116413043	Golden Age	N D GBP SH X1	0.80	0.80
LU1577890749	Golden Age	I A CHF SH	0.96	0.96
LU1992118460	Golden Age	I A EUR	0.96	0.96
LU2404282969	Golden Age	I A EUR X1	0.50	0.50
LU0431649705	Golden Age	S A USD	0.10	0.10
LU0209993061	Golden Age	S A EUR SH	0.10	0.10
LU0866428245	Golden Age	M A USD	1.18	1.18
LU0866428328	Golden Age	M D USD	1.18	1.18
LU1976907045	Golden Age	M D USD X1	0.71	0.71
LU0866427601	Golden Age	M A CHF SH	1.18	1.18
LU0866427783	Golden Age	M D CHF SH	1.18	1.18
LU1976906237	Golden Age	M A CHF SH X1	[3)]	0.71
LU1951998688	Golden Age	M A EUR	1.18	1.18
LU0866427866	Golden Age	M A EUR SH	1.18	1.18
LU0866427940	Golden Age	M D EUR SH	1.18	1.18
LU1976906401	Golden Age	M A EUR SH X1	[3)]	0.71
LU1976906583	Golden Age	M D EUR SH X1	0.71	0.71
LU0866428088	Golden Age	M A GBP SH	[3)]	1.18
LU1809977843	World Brands	P A USD	2.22	2.22
LU1809977926	World Brands	P D USD	2.22	2.22
LU1809978817	World Brands	P A USD SH	2.22	2.22
LU1809979898	World Brands	P A CHF SH	2.22	2.22
LU1809976522	World Brands	P A EUR	2.22	2.22
LU1809980805	World Brands	P A GBP SH	2.22	2.22
LU1809977686	World Brands	N A USD	1.21	1.21
LU1809977769	World Brands	N D USD	1.21	1.21
LU1809978650	World Brands	N A USD SH	1.21	1.21
LU1809979542	World Brands	N A CHF SH	1.21	1.21
LU1809976365	World Brands	N A EUR	1.21	1.21
LU1809976449	World Brands	N D EUR	1.21	1.21
LU1809977256	World Brands	I A USD	1.17	1.17
LU1809977330	World Brands	I D USD	1.17	1.17
LU1809975987	World Brands	I A EUR	1.17	1.17
LU2334037178	World Brands	I D CAD X1	0.58	0.58
LU1809977413	World Brands	M A USD	1.30	1.30
LU1809977504	World Brands	M D USD	1.30	1.30
LU1976904026	World Brands	M A USD X1	0.71	0.71
LU1976904372	World Brands	M D USD X1	0.71	0.71
LU1809978494	World Brands	M A USD SH	1.30	1.30
LU1976903994	World Brands	M A USD SH X1	0.71	0.71
LU1809979385	World Brands	M A CHF SH	1.30	1.30
LU1809979468	World Brands	M D CHF SH	1.30	1.30
LU1809976100	World Brands	M A EUR	1.30	1.30
LU1809976282	World Brands	M D EUR	1.30	1.30

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU1976903481	World Brands	M A EUR X1	0.71	0.71
LU1976903564	World Brands	M D EUR X1	0.71	0.71
LU0172583626	World Gold Expertise	P A USD	[3)]	2.35
LU0172584434	World Gold Expertise	P D USD	[3)]	2.35
LU0484030183	World Gold Expertise	P A CHF SH	[3)]	2.35
LU0484030340	World Gold Expertise	P D CHF SH	[3)]	2.35
LU0172581844	World Gold Expertise	P A EUR SH	[3)]	2.35
LU0172582818	World Gold Expertise	P D EUR SH	[3)]	2.35
LU0357534782	World Gold Expertise	R A USD	[3)]	2.90
LU0357534519	World Gold Expertise	R A EUR SH	[3)]	2.90
LU0210005236	World Gold Expertise	N A USD	[3)]	1.25
LU0210004775	World Gold Expertise	N D USD	[3)]	1.25
LU0484030696	World Gold Expertise	N A CHF SH	[3)]	1.25
LU0210009576	World Gold Expertise	N A EUR SH	[3)]	1.25
LU1577898999	World Gold Expertise	I A CHF SH	[3)]	1.21
LU0866434722	World Gold Expertise	M A USD	[3)]	1.45
LU0866434995	World Gold Expertise	M D USD	[3)]	1.45
LU0866434300	World Gold Expertise	M A CHF SH	[3)]	1.45
LU0866434565	World Gold Expertise	M A EUR SH	[3)]	1.45
LU0640920905	Transition Materials	P A USD	1.85	1.85
LU0640922513	Transition Materials	P A CHF SH	1.85	1.85
LU0640921622	Transition Materials	P A EUR SH	1.85	1.85
LU0640921978	Transition Materials	R A EUR SH	2.65	2.65
LU0640921382	Transition Materials	N A USD	1.00	1.00
LU0640921465	Transition Materials	N D USD	1.00	1.00
LU0640922943	Transition Materials	N A CHF SH	1.00	1.00
LU1655555891	Transition Materials	N A EUR	1.00	1.00
LU0640922273	Transition Materials	N A EUR SH	1.00	1.00
LU0991889014	Transition Materials	N D GBP	1.00	1.00
LU0991889360	Transition Materials	N D GBP SH	1.00	1.00
LU1581430110	Transition Materials	I A USD	0.96	0.96
LU1508343099	Transition Materials	I D USD X1	0.37	0.37
LU1581428999	Transition Materials	I A CHF SH	0.96	0.96
LU0640922430	Transition Materials	S A EUR SH	0.10	0.10
LU0866414708	Transition Materials	M A USD	1.18	1.18
LU0866414880	Transition Materials	M D USD	1.18	1.18
LU1976885308	Transition Materials	M A USD X1	0.71	0.71
LU1976885480	Transition Materials	M D USD X1	0.71	0.71
LU0866414021	Transition Materials	M A CHF SH	1.18	1.18
LU0866414294	Transition Materials	M D CHF SH	1.18	1.18
LU0866414377	Transition Materials	M A EUR SH	1.18	1.18
LU0866414450	Transition Materials	M D EUR SH	1.18	1.18
LU1976884913	Transition Materials	M A EUR SH X1	0.71	0.71
LU2313355799	Transition Materials	E A CHF SH	0.14	0.14
LU2107599644	Global FinTech	P A USD	1.85	1.85
LU2107599727	Global FinTech	P D USD	1.85	1.85
LU2107600756	Global FinTech	P A USD Seeding	1.48	1.48
LU2107602026	Global FinTech	P A CHF SH	1.85	1.85
LU2107603180	Global FinTech	P A CHF SH Seeding	1.48	1.48
LU2107604402	Global FinTech	P A EUR SH	1.85	1.85
LU2107605714	Global FinTech	P A EUR SH Seeding	1.48	1.48
LU2107599487	Global FinTech	N A USD	1.00	1.00
LU2107599560	Global FinTech	N D USD	[3)]	1.00

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU2107600590	Global FinTech	N A USD Seeding	0.63	0.63
LU2107600673	Global FinTech	N D USD Seeding	[3)]	0.63
LU2107602968	Global FinTech	N A CHF SH Seeding	0.63	0.63
LU2107604238	Global FinTech	N A EUR SH	1.00	1.00
LU2546928081	Global FinTech	N A EUR X1	1.00	1.00
LU2107607173	Global FinTech	N A GBP SH	1.00	1.00
LU2107598596	Global FinTech	I A USD	0.96	0.96
LU2107600913	Global FinTech	I A CHF SH	0.96	0.96
LU2166617709	Global FinTech	I A EUR	0.96	0.96
LU2107598919	Global FinTech	M A USD	1.18	1.18
LU2107599057	Global FinTech	M D USD	1.18	1.18
LU2107600244	Global FinTech	M A USD Seeding	0.76	0.76
LU2107600327	Global FinTech	M D USD Seeding	0.76	0.76
LU2146170647	Global FinTech	M A USD X1	[3)]	0.71
LU2146170720	Global FinTech	M D USD X1	0.71	0.71
LU2107599214	Global FinTech	M A USD Seeding X1	[3)]	0.59
LU2107601309	Global FinTech	M A CHF SH	1.18	1.18
LU2107601481	Global FinTech	M D CHF SH	1.18	1.18
LU2107602703	Global FinTech	M A CHF SH Seeding	0.76	0.76
LU2581994212	Global FinTech	M A EUR	1.18	1.18
LU2107603859	Global FinTech	M A EUR SH	1.18	1.18
LU2107603933	Global FinTech	M D EUR SH	1.18	1.18
LU2107605391	Global FinTech	M A EUR SH Seeding	0.76	0.76
LU2107605474	Global FinTech	M D EUR SH Seeding	0.76	0.76
LU2107604154	Global FinTech	M D EUR SH Seeding X1	[3)]	0.59
LU2107606795	Global FinTech	M A GBP SH	1.18	1.18
LU2212483841	Circular Economy	P A USD	1.85	1.85
LU2212485200	Circular Economy	P A USD Seeding	1.48	1.48
LU2212485382	Circular Economy	P D USD Seeding	1.48	1.48
LU2212486513	Circular Economy	P A CHF SH	1.85	1.85
LU2212487750	Circular Economy	P A CHF SH Seeding	1.48	1.48
LU2548914287	Circular Economy	P A EUR	1.85	1.85
LU2212489020	Circular Economy	P A EUR SH	1.85	1.85
LU2212490465	Circular Economy	P A EUR SH Seeding	1.48	1.48
LU2212491869	Circular Economy	P A GBP SH	1.85	-
LU2212483684	Circular Economy	N A USD	1.00	1.00
LU2212483767	Circular Economy	N D USD	1.00	1.00
LU2212485036	Circular Economy	N A USD Seeding	0.63	0.63
LU2212485119	Circular Economy	N D USD Seeding	[3)]	0.63
LU2403271476	Circular Economy	N A USD X1	[3)]	0.69
LU2212486356	Circular Economy	N A CHF SH	1.00	1.00
LU2212486430	Circular Economy	N D CHF SH	1.00	1.00
LU2212487594	Circular Economy	N A CHF SH Seeding	0.63	0.63
LU2212495423	Circular Economy	N A EUR	1.00	1.00
LU2212488725	Circular Economy	N A EUR SH	1.00	1.00
LU2212488998	Circular Economy	N D EUR SH	1.00	1.00
LU2212490200	Circular Economy	N A EUR SH Seeding	0.63	0.63
LU2212491604	Circular Economy	N A GBP SH	1.00	1.00
LU2212491786	Circular Economy	N D GBP SH	1.00	1.00
LU2212482876	Circular Economy	I A USD	0.96	0.96
LU2212484146	Circular Economy	I A USD Seeding	0.59	0.59
LU2212483098	Circular Economy	I A USD X9	[3)]	0.60
LU2212484492	Circular Economy	I A USD Seeding X9	[3)]	0.35

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU2212485465	Circular Economy	I A CHF SH	0.96	0.96
LU2212486869	Circular Economy	I A CHF SH Seeding	0.59	0.59
LU2212495340	Circular Economy	I A EUR	0.96	0.96
LU2212487917	Circular Economy	I A EUR SH	0.96	0.96
LU2563074058	Circular Economy	I A EUR X2	0.48	0.48
LU2212484062	Circular Economy	S A USD	0.10	0.10
LU2212483254	Circular Economy	M A USD	1.18	1.18
LU2212483338	Circular Economy	M D USD	1.18	1.18
LU2212484658	Circular Economy	M A USD Seeding	0.76	0.76
LU2212484732	Circular Economy	M D USD Seeding	0.76	0.76
LU2212483411	Circular Economy	M A USD X1	[3)]	0.71
LU2212483502	Circular Economy	M D USD X1	0.71	0.71
LU2761229595	Circular Economy	M A USD X2	0.69	-
LU2212484815	Circular Economy	M A USD Seeding X1	[3)]	0.59
LU2212484906	Circular Economy	M D USD Seeding X1	0.59	0.59
LU2212485895	Circular Economy	M A CHF SH	1.18	1.18
LU2212485978	Circular Economy	M D CHF SH	1.18	1.18
LU2212487081	Circular Economy	M A CHF SH Seeding	0.76	0.76
LU2212487164	Circular Economy	M D CHF SH Seeding	0.76	0.76
LU2212487248	Circular Economy	M A CHF SH Seeding X1	0.59	0.59
LU2761229751	Circular Economy	M A CHF SH X2	0.69	-
LU2581994303	Circular Economy	M A EUR	1.18	1.18
LU2212488303	Circular Economy	M A EUR SH	1.18	1.18
LU2212488485	Circular Economy	M D EUR SH	1.18	1.18
LU2212489889	Circular Economy	M A EUR SH Seeding	0.76	0.76
LU2212489962	Circular Economy	M D EUR SH Seeding	0.76	0.76
LU2212488568	Circular Economy	M A EUR SH X1	0.71	0.71
LU2761229678	Circular Economy	M A EUR SH X2	0.69	-
LU2212490036	Circular Economy	M A EUR SH Seeding X1	0.59	0.59
LU2212490119	Circular Economy	M D EUR SH Seeding X1	[3)]	0.59
LU2212491273	Circular Economy	M A GBP SH	[3)]	1.18
LU2212492677	Circular Economy	M A GBP SH Seeding	[3)]	0.76
LU2212492750	Circular Economy	M D GBP SH Seeding	[3)]	0.76
LU2212491513	Circular Economy	M D GBP SH X1	0.71	0.71
LU2212492917	Circular Economy	M D GBP SH Seeding X1	0.59	0.59
LU2337256684	Global HealthTech	P A USD	[3)]	1.85
LU2366397540	Global HealthTech	P D USD	[3)]	1.85
LU2366399595	Global HealthTech	P A USD Seeding	[3)]	1.48
LU2366403025	Global HealthTech	P D USD Seeding	[3)]	1.48
LU2366400195	Global HealthTech	P A CHF SH Seeding	[3)]	1.48
LU2366389364	Global HealthTech	P A EUR SH Seeding	[3)]	1.48
LU2366397979	Global HealthTech	N A USD	[3)]	1.00
LU2366396062	Global HealthTech	N A USD Seeding	[3)]	0.63
LU2366400435	Global HealthTech	N A CHF SH Seeding	[3)]	0.63
LU2366391261	Global HealthTech	N A EUR SH	[3)]	1.00
LU2366389521	Global HealthTech	N A EUR SH Seeding	[3)]	0.63
LU2366397466	Global HealthTech	S A USD	[3)]	0.10
LU2366398431	Global HealthTech	M A USD	[3)]	1.18
LU2366398357	Global HealthTech	M D USD	[3)]	1.18
LU2366396732	Global HealthTech	M A USD Seeding	[3)]	0.76

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU2366402647	Global HealthTech	M A CHF SH	[3)]	1.18
LU2366401243	Global HealthTech	M A CHF SH Seeding	[3)]	0.76
LU2366395338	Global HealthTech	M A EUR SH	[3)]	1.18
LU2366391774	Global HealthTech	M D EUR SH	[3)]	1.18
LU2366390024	Global HealthTech	M A EUR SH Seeding	[3)]	0.76
LU2502857522	Future Electrification	P A USD	1.85	1.85
LU2502860070	Future Electrification	P A CHF SH	[3)]	1.85
LU2502859908	Future Electrification	P D CHF SH	[3)]	1.85
LU2548914360	Future Electrification	P A EUR	1.85	1.85
LU2502852648	Future Electrification	P D EUR SH	1.85	1.85
LU2502857795	Future Electrification	N A USD	1.00	1.00
LU2502858504	Future Electrification	N D USD	1.00	1.00
LU2502860237	Future Electrification	N A CHF SH	1.00	1.00
LU2502853026	Future Electrification	N A EUR SH	[3)]	1.00
LU2502855237	Future Electrification	N A GBP SH	1.00	-
LU2502851327	Future Electrification	I A USD	0.96	0.96
LU2502858330	Future Electrification	I A USD X9	[3)]	0.60
LU2502858769	Future Electrification	I A CHF SH	0.96	0.96
LU2502857282	Future Electrification	S A USD	0.10	-
LU2502858173	Future Electrification	M A USD	1.18	1.18
LU2502858090	Future Electrification	M D USD	1.18	1.18
LU2502857951	Future Electrification	M A USD X1	0.71	0.71
LU2502857878	Future Electrification	M D USD X1	0.71	0.71
LU2502860666	Future Electrification	M A CHF SH	1.18	1.18
LU2502860583	Future Electrification	M D CHF SH	1.18	1.18
LU2502853539	Future Electrification	M A EUR SH	1.18	1.18
LU2502853455	Future Electrification	M D EUR SH	1.18	1.18
LU2502853372	Future Electrification	M A EUR SH X1	0.71	0.71
LU2502853299	Future Electrification	M D EUR SH X1	[3)]	0.71
LU2502855583	Future Electrification	M D GBP SH	[3)]	1.18
LU2502855310	Future Electrification	M D GBP SH X1	0.71	0.71
LU2491941154	New Food Systems	P A USD	1.85	1.85
LU2548914444	New Food Systems	P A EUR	1.85	1.85
LU2491936667	New Food Systems	P A EUR SH	1.85	1.85
LU2491941584	New Food Systems	N A USD	1.00	1.00
LU2491940263	New Food Systems	N A USD Seeding	0.75	0.75
LU2491943366	New Food Systems	N A CHF SH Seeding	[3)]	0.75
LU2491936238	New Food Systems	N A EUR	[3)]	1.00
LU2491939174	New Food Systems	N A GBP SH	1.00	-
LU2491935263	New Food Systems	I A USD	0.96	0.96
LU2491940859	New Food Systems	I A USD Seeding	0.71	0.71
LU2491942392	New Food Systems	I A USD X9	[3)]	0.60
LU2491942988	New Food Systems	I A CHF SH	[3)]	0.96
LU2491943879	New Food Systems	I A CHF SH Seeding	[3)]	0.71
LU2491940933	New Food Systems	S A USD	0.10	-
LU2736018727	New Food Systems	S A GBP	0.10	-
LU2491942046	New Food Systems	M A USD	1.18	1.18
LU2491941824	New Food Systems	M D USD	1.18	1.18
LU2491940693	New Food Systems	M A USD Seeding	0.90	0.90
LU2491940420	New Food Systems	M D USD Seeding	0.90	0.90
LU2491941741	New Food Systems	M A USD X1	0.71	0.71
LU2491941667	New Food Systems	M D USD X1	0.71	0.71
LU2491944844	New Food Systems	M A CHF SH	1.18	1.18

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU2491943523	New Food Systems	M A CHF SH Seeding	0.90	0.90
LU2491943440	New Food Systems	M D CHF SH Seeding	0.90	0.90
LU2491944505	New Food Systems	M A CHF SH X1	[3)]	0.71
LU2491939844	New Food Systems	M A EUR SH	1.18	1.18
LU2491935933	New Food Systems	M A EUR SH Seeding	0.90	0.90
LU2491935859	New Food Systems	M D EUR SH Seeding	[3)]	0.90
LU2491937129	New Food Systems	M A EUR SH X1	[3)]	0.71
LU2491937046	New Food Systems	M D EUR SH X1	[3)]	0.71
LU2217672091	China High Conviction	P A USD	1.85	1.85
LU2217672174	China High Conviction	P A USD	1.85	1.85
LU0293415914	China High Conviction	P A USD Seeding	1.48	1.48
LU0293416136	China High Conviction	P D USD Seeding	1.48	1.48
LU2217673149	China High Conviction	P A CHF SH	1.85	1.85
LU2202904095	China High Conviction	P A CHF SH Seeding	1.48	1.48
LU2217675276	China High Conviction	P A EUR	1.85	1.85
LU2217674469	China High Conviction	P A EUR SH	1.85	1.85
LU0293444930	China High Conviction	P A EUR Seeding	1.48	1.48
LU0357530012	China High Conviction	R A EUR Seeding	2.28	2.28
LU2217671879	China High Conviction	N A USD	0.99	0.99
LU0293416649	China High Conviction	N A USD Seeding	0.62	0.62
LU2217675193	China High Conviction	N A EUR	[3)]	0.99
LU0293445317	China High Conviction	N A EUR Seeding	0.62	0.62
LU2217670988	China High Conviction	I A USD	[3)]	0.95
LU1581432595	China High Conviction	I A USD Seeding	[3)]	0.58
LU2217671366	China High Conviction	M A USD	1.18	1.18
LU2217671440	China High Conviction	M D USD	1.18	1.18
LU0866417636	China High Conviction	M A USD Seeding	0.76	0.76
LU0866417719	China High Conviction	M D USD Seeding	0.76	0.76
LU1976890050	China High Conviction	M D USD Seeding X1	0.58	0.58
LU2217672505	China High Conviction	M A CHF SH	1.18	1.18
LU2202903360	China High Conviction	M A CHF SH Seeding	0.76	0.76
LU2202903444	China High Conviction	M D CHF SH Seeding	0.76	0.76
LU2217674972	China High Conviction	M A EUR	1.18	1.18
LU2226938707	China High Conviction	M D EUR	1.18	1.18
LU2217673818	China High Conviction	M A EUR SH	1.18	1.18
LU2217673909	China High Conviction	M D EUR SH	[3)]	1.18
LU0866417396	China High Conviction	M A EUR Seeding	0.76	0.76
LU0866417479	China High Conviction	M D EUR Seeding	[3)]	0.76
LU1559523003	China High Conviction	M A EUR SH Seeding	0.76	0.76
LU1559523185	China High Conviction	M D EUR SH Seeding	[3)]	0.76
LU2202904681	China High Conviction	M A GBP SH Seeding	0.76	0.76
LU1230572874	TargetNetZero Europe Equity	P A EUR	0.70	0.70
LU1230573500	TargetNetZero Europe Equity	N A USD SH	0.40	0.40
LU1230572106	TargetNetZero Europe Equity	N A EUR	0.40	-
LU1230572288	TargetNetZero Europe Equity	N D EUR	0.40	0.40
LU1230576198	TargetNetZero Europe Equity	N A GBP SH	0.40	-
LU1581407563	TargetNetZero Europe Equity	I A EUR	0.36	0.36
LU1945293410	TargetNetZero Europe Equity	I A EUR SH	0.36	0.36
LU1230573419	TargetNetZero Europe Equity	S A EUR	0.10	[3)]
LU2261198761	TargetNetZero Europe Equity	S A EUR SH	0.10	0.10
LU1976894987	TargetNetZero Europe Equity	M A USD SH X1	0.31	-
LU1230572361	TargetNetZero Europe Equity	M A EUR	0.52	0.52

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU1230572445	TargetNetZero Europe Equity	M D EUR	0.52	0.52
LU1976894557	TargetNetZero Europe Equity	M A EUR X1	0.31	0.31
LU1976894631	TargetNetZero Europe Equity	M D EUR X1	0.31	0.31
LU1230576354	TargetNetZero Europe Equity	M A GBP SH	[3)]	0.52
LU1637644235	Europe All Cap Leaders	P A EUR	2.15	2.15
LU1637647501	Europe All Cap Leaders	N A USD SH	1.15	1.15
LU1637644078	Europe All Cap Leaders	N A EUR	1.15	1.15
LU1637643856	Europe All Cap Leaders	M A EUR	1.34	1.34
LU1637643930	Europe All Cap Leaders	M D EUR	1.34	1.34
LU1976891371	Europe All Cap Leaders	M A EUR X1	0.71	0.71
LU1976891454	Europe All Cap Leaders	M D EUR X1	0.71	0.71
LU1336953978	Continental Europe Small & Mid Leaders	P A USD SH	2.15	2.15
LU0256787531	Continental Europe Small & Mid Leaders	P A EUR	2.15	2.15
LU0256787705	Continental Europe Small & Mid Leaders	P D EUR	2.15	2.15
LU0357535599	Continental Europe Small & Mid Leaders	R A EUR	2.80	2.80
LU0256787887	Continental Europe Small & Mid Leaders	N A EUR	1.15	1.15
LU0257654789	Continental Europe Small & Mid Leaders	N D EUR	[3)]	1.15
LU1581409692	Continental Europe Small & Mid Leaders	I A EUR	1.11	1.11
LU2034630140	Continental Europe Small & Mid Leaders	I A EUR X9	[3)]	0.62
LU1336953622	Continental Europe Small & Mid Leaders	M A USD SH	1.34	1.34
LU0866421158	Continental Europe Small & Mid Leaders	M A EUR	1.34	1.34
LU0866421232	Continental Europe Small & Mid Leaders	M D EUR	1.34	1.34
LU1976916202	Continental Europe Small & Mid Leaders	M A EUR X1	0.71	0.71
LU1976916467	Continental Europe Small & Mid Leaders	M D EUR X1	0.71	0.71
LU0690088280	Emerging High Conviction	P A USD	2.05	2.05
LU0690088363	Emerging High Conviction	P D USD	2.05	2.05
LU0690087555	Emerging High Conviction	P A CHF SH	2.05	2.05
LU0690086581	Emerging High Conviction	P A EUR SH	2.05	2.05
LU0690086664	Emerging High Conviction	P D EUR SH	2.05	2.05
LU0690088447	Emerging High Conviction	R A USD	2.75	2.75
LU0690086748	Emerging High Conviction	R A EUR SH	2.75	2.75
LU0690088793	Emerging High Conviction	N A USD	1.09	1.09
LU0690088876	Emerging High Conviction	N D USD	1.09	1.09
LU0690087985	Emerging High Conviction	N A CHF SH	1.09	1.09
LU1655556949	Emerging High Conviction	N A EUR	1.09	1.09
LU0690087043	Emerging High Conviction	N A EUR SH	1.09	1.09
LU0701938416	Emerging High Conviction	N D GBP SH	1.09	-
LU1581433726	Emerging High Conviction	I A USD	[3)]	1.05
LU1581432918	Emerging High Conviction	I A CHF SH	1.05	1.05
LU1581433130	Emerging High Conviction	I A EUR SH	1.05	1.05
LU0866417040	Emerging High Conviction	M A USD	1.29	1.29
LU0866417123	Emerging High Conviction	M D USD	1.29	1.29
LU1976889391	Emerging High Conviction	M A USD X1	0.80	0.80
LU1976889474	Emerging High Conviction	M D USD X1	0.80	0.80
LU0866416315	Emerging High Conviction	M A CHF SH	1.29	1.29
LU0866416406	Emerging High Conviction	M D CHF SH	1.29	1.29
LU0866416588	Emerging High Conviction	M A EUR SH	1.29	1.29
LU0866416661	Emerging High Conviction	M D EUR SH	1.29	1.29
LU1480990222	Asia High Conviction	P A USD	2.05	2.05
LU1480992517	Asia High Conviction	P A CHF SH	2.05	2.05

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU1480991469	Asia High Conviction	P A EUR SH	2.05	2.05
LU1480991543	Asia High Conviction	P D EUR SH	2.05	2.05
LU1480989729	Asia High Conviction	N A USD	1.09	1.09
LU1480989992	Asia High Conviction	N D USD	1.09	1.09
LU1480992194	Asia High Conviction	N A CHF SH	1.09	1.09
LU1480990909	Asia High Conviction	N A EUR SH	1.09	1.09
LU1480993085	Asia High Conviction	N A GBP SH	1.09	1.09
LU2615673857	Asia High Conviction	N D AUD SH	1.09	1.09
LU1581426274	Asia High Conviction	I A USD	1.05	1.05
LU2378333848	Asia High Conviction	I A EUR SH X1	0.59	0.59
LU1480990065	Asia High Conviction	M A USD	1.29	1.29
LU1480990149	Asia High Conviction	M D USD	1.29	1.29
LU1976882206	Asia High Conviction	M A USD X1	0.80	0.80
LU1976882388	Asia High Conviction	M D USD X1	0.80	0.80
LU1480992350	Asia High Conviction	M A CHF SH	1.29	1.29
LU1976881653	Asia High Conviction	M A CHF SH X1	0.80	0.80
LU1480991204	Asia High Conviction	M A EUR SH	1.29	1.29
LU1480991386	Asia High Conviction	M D EUR SH	1.29	1.29
LU1976881810	Asia High Conviction	M A EUR SH X1	0.80	0.80
LU1480993242	Asia High Conviction	M A GBP SH	1.29	1.29
LU1079729510	Swiss Equity	P A CHF	1.85	1.85
LU1079727068	Swiss Equity	N A CHF	1.00	1.00
LU1079727571	Swiss Equity	N D CHF	1.00	1.00
LU1577896787	Swiss Equity	I A CHF	0.96	0.96
LU2322288734	Swiss Equity	M A USD SH	1.18	1.18
LU1079727902	Swiss Equity	M A CHF	1.18	1.18
LU1079728462	Swiss Equity	M D CHF	1.18	1.18
LU1976909926	Swiss Equity	M A CHF X1	0.71	0.71
LU1976910007	Swiss Equity	M D CHF X1	0.71	0.71
LU1093750633	Swiss Equity	M A EUR SH	1.18	1.18
LU1646461142	Swiss Small & Mid Caps	P A CHF	1.85	1.85
LU2051383235	Swiss Small & Mid Caps	N A CHF	1.00	1.00
LU2051383318	Swiss Small & Mid Caps	N D CHF	1.00	1.00
LU2078913808	Swiss Small & Mid Caps	I A CHF X1	0.63	0.63
LU2292492746	Swiss Small & Mid Caps	I D CHF X1	0.63	0.63
LU2051382690	Swiss Small & Mid Caps	I A CHF X9	[3)]	0.60
LU2051382856	Swiss Small & Mid Caps	M A CHF	1.18	1.18
LU2051382930	Swiss Small & Mid Caps	M D CHF	1.18	1.18
LU2051383078	Swiss Small & Mid Caps	M A CHF X1	[3)]	0.71
LU2051383151	Swiss Small & Mid Caps	M D CHF X1	[3)]	0.71
LU2107587557	Planetary Transition	P A USD	1.85	1.85
LU2107588449	Planetary Transition	P A USD Seeding	1.48	1.48
LU2107589769	Planetary Transition	P A CHF SH	1.85	1.85
LU2107589843	Planetary Transition	P D CHF SH	1.85	1.85
LU2107590858	Planetary Transition	P A CHF SH Seeding	1.48	1.48
LU2107592128	Planetary Transition	P A EUR SH	1.85	1.85
LU2107593365	Planetary Transition	P A EUR SH Seeding	1.48	1.48
LU2107595147	Planetary Transition	P A GBP SH	[3)]	1.85
LU2107587391	Planetary Transition	N A USD	1.00	1.00
LU2107587474	Planetary Transition	N D USD	1.00	1.00

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU2107588282	Planetary Transition	N A USD Seeding	0.63	0.63
LU2403271120	Planetary Transition	N A USD X1	[3)]	0.69
LU2107589504	Planetary Transition	N A CHF SH	1.00	1.00
LU2107589686	Planetary Transition	N D CHF SH	1.00	1.00
LU2107590692	Planetary Transition	N A CHF SH Seeding	0.63	0.63
LU2134625396	Planetary Transition	N A EUR	1.00	1.00
LU2107591823	Planetary Transition	N A EUR SH	1.00	1.00
LU2107593100	Planetary Transition	N A EUR SH Seeding	0.63	0.63
LU2107594926	Planetary Transition	N A GBP SH	1.00	1.00
LU2107595063	Planetary Transition	N D GBP SH	[3)]	1.00
LU2107586310	Planetary Transition	I A USD	0.96	0.96
LU2107587805	Planetary Transition	I A USD Seeding	0.59	0.59
LU2797233926	Planetary Transition	I A USD X2	0.45	-
LU2107586583	Planetary Transition	I A USD X9	[3)]	0.60
LU2107588795	Planetary Transition	I A CHF SH	0.96	0.96
LU2107590007	Planetary Transition	I A CHF SH Seeding	[3)]	0.59
LU2234566185	Planetary Transition	I D EUR X1	0.71	0.71
LU2234566425	Planetary Transition	I D JPY SH X1	0.71	0.71
LU2673569120	Planetary Transition	I D CAD X1	0.58	0.58
LU2107587714	Planetary Transition	S A USD	0.10	0.10
LU2107586740	Planetary Transition	M A USD	1.18	1.18
LU2107586823	Planetary Transition	M D USD	1.18	1.18
LU2107588019	Planetary Transition	M A USD Seeding	0.76	0.76
LU2107588100	Planetary Transition	M D USD Seeding	0.76	0.76
LU2134386627	Planetary Transition	M A USD X1	0.71	0.71
LU2134386890	Planetary Transition	M D USD X1	0.71	0.71
LU2107587045	Planetary Transition	M A USD Seeding X1	[3)]	0.59
LU2107587128	Planetary Transition	M D USD Seeding X1	0.59	0.59
LU2107589173	Planetary Transition	M A CHF SH	1.18	1.18
LU2107589256	Planetary Transition	M D CHF SH	1.18	1.18
LU2107590262	Planetary Transition	M A CHF SH Seeding	0.76	0.76
LU2107590346	Planetary Transition	M D CHF SH Seeding	0.76	0.76
LU2134386973	Planetary Transition	M A CHF SH X1	0.71	0.71
LU2581982803	Planetary Transition	M A EUR	1.18	1.18
LU2107591401	Planetary Transition	M A EUR SH	1.18	1.18
LU2107591583	Planetary Transition	M D EUR SH	1.18	1.18
LU2107592987	Planetary Transition	M A EUR SH Seeding	0.76	0.76
LU2107593019	Planetary Transition	M D EUR SH Seeding	0.76	0.76
LU2134387278	Planetary Transition	M A EUR SH X1	0.71	0.71
LU2134387351	Planetary Transition	M D EUR SH X1	0.71	0.71
LU2107591666	Planetary Transition	M A EUR SH Seeding X1	[3)]	0.59
LU2107591740	Planetary Transition	M D EUR SH Seeding X1	[3)]	0.59
LU2107595733	Planetary Transition	M A GBP SH Seeding	[3)]	0.76
LU2107595816	Planetary Transition	M D GBP SH Seeding	0.76	0.76
LU2134387518	Planetary Transition	M D GBP SH X1	0.71	0.71
LU2107594843	Planetary Transition	M D GBP SH Seeding X1	0.59	0.59
LU2240242664	Planetary Transition	M A SGD SH	1.18	1.18
LU0765756902	Global Government Fundamental	P A CHF	1.00	1.00
LU0765757033	Global Government Fundamental	P D CHF	1.00	1.00
LU0765757629	Global Government Fundamental	P A CHF SH	1.00	1.00
LU0765757892	Global Government Fundamental	P D CHF SH	1.00	1.00

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU0572160181	Global Government Fundamental	P A EUR	1.00	1.00
LU0878858280	Global Government Fundamental	P D2 EUR	1.00	1.00
LU0572161585	Global Government Fundamental	P A EUR SH	1.00	1.00
LU0572161668	Global Government Fundamental	P D EUR SH	1.00	1.00
LU0572160694	Global Government Fundamental	R A EUR	1.75	1.75
LU0878858447	Global Government Fundamental	R D2 EUR	1.75	1.75
LU0572161825	Global Government Fundamental	R A EUR SH	[3)]	1.75
LU0765757975	Global Government Fundamental	N A CHF SH	0.55	0.55
LU0572162393	Global Government Fundamental	N A EUR SH	0.55	0.55
LU1577885749	Global Government Fundamental	I A CHF SH	0.51	0.51
LU0765758437	Global Government Fundamental	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0866424921	Global Government Fundamental	M A CHF SH	0.66	0.66
LU0866425068	Global Government Fundamental	M D CHF SH	0.66	0.66
LU0866425738	Global Government Fundamental	M A EUR SH	0.66	0.66
LU0866425811	Global Government Fundamental	M D EUR SH	0.66	0.66
LU1490631295	Global Climate Bond	P A USD	1.05	1.05
LU1532733752	Global Climate Bond	P A CHF SH	1.05	1.05
LU1532731541	Global Climate Bond	P A EUR SH	1.05	1.05
LU1490631451	Global Climate Bond	R A USD	1.45	1.45
LU1532731897	Global Climate Bond	R A EUR SH	1.45	1.45
LU1490630644	Global Climate Bond	N A USD	0.57	0.57
LU1554442407	Global Climate Bond	N A USD SH	0.57	0.57
LU1554442589	Global Climate Bond	N D USD SH	0.57	0.57
LU1532733240	Global Climate Bond	N A CHF SH	0.57	0.57
LU1532733323	Global Climate Bond	N D CHF SH	0.57	0.57
LU1655558051	Global Climate Bond	N A EUR	0.57	0.57
LU1532731111	Global Climate Bond	N A EUR SH	0.57	0.57
LU1532731202	Global Climate Bond	N D EUR SH	0.57	0.57
LU1532732358	Global Climate Bond	N A GBP SH	0.57	0.57
LU1532732432	Global Climate Bond	N D GBP SH	0.57	0.57
LU1581415400	Global Climate Bond	I A USD	0.53	0.53
LU1581414775	Global Climate Bond	I A CHF SH	0.53	0.53
LU1922261554	Global Climate Bond	I D EUR	0.53	0.53
LU1581414932	Global Climate Bond	I A EUR SH	0.53	0.53
LU1582248529	Global Climate Bond	I D JPY SH	0.53	0.53
LU1532734131	Global Climate Bond	S A CHF SH	0.08	-
LU1532732275	Global Climate Bond	S A EUR SH	0.08	0.08
LU1490630990	Global Climate Bond	M A USD	0.69	0.69
LU1490631022	Global Climate Bond	M D USD	0.69	0.69
LU1554442662	Global Climate Bond	M A USD SH	0.69	0.69
LU1554442746	Global Climate Bond	M D USD SH	0.69	0.69
LU2131186681	Global Climate Bond	M D USD SH X1	0.53	0.53
LU1532733596	Global Climate Bond	M A CHF SH	0.69	0.69
LU1532733679	Global Climate Bond	M D CHF SH	0.69	0.69
LU1532731384	Global Climate Bond	M A EUR SH	0.69	0.69
LU1532731467	Global Climate Bond	M D EUR SH	0.69	0.69
LU2131186178	Global Climate Bond	M A EUR SH X1	0.53	0.53
LU2131186251	Global Climate Bond	M D EUR SH X1	0.53	0.53
LU1532732515	Global Climate Bond	M A GBP SH	0.69	0.69
LU1532732606	Global Climate Bond	M D GBP SH	0.69	0.69
LU2131186418	Global Climate Bond	M D GBP SH X1	0.53	0.53
LU0857973795	TargetNetZero Global IG Corporate	P A EUR SH	1.22	1.22

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU0857973878	TargetNetZero Global IG Corporate	P D EUR SH	1.22	1.22
LU0857975659	TargetNetZero Global IG Corporate	N A USD	0.64	0.64
LU0857973365	TargetNetZero Global IG Corporate	N A USD SH	0.64	0.64
LU2075339635	TargetNetZero Global IG Corporate	N A USD SH X1	0.40	0.40
LU0857974843	TargetNetZero Global IG Corporate	N A CHF SH	0.64	0.64
LU0857974173	TargetNetZero Global IG Corporate	N A EUR SH	0.64	-
LU2432577430	TargetNetZero Global IG Corporate	N D2 EUR SH X1	[3)]	0.40
LU1577884775	TargetNetZero Global IG Corporate	I A USD	0.60	0.60
LU1577883967	TargetNetZero Global IG Corporate	I A CHF SH	0.60	0.60
LU2332808877	TargetNetZero Global IG Corporate	I A GBP SH X2	0.28	0.28
LU0857973522	TargetNetZero Global IG Corporate	S A USD SH	0.08	0.08
LU0857975063	TargetNetZero Global IG Corporate	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0857974330	TargetNetZero Global IG Corporate	S A EUR SH	0.08	0.08
LU0875784299	TargetNetZero Global IG Corporate	M A CHF SH	0.82	0.82
LU1976904703	TargetNetZero Global IG Corporate	M D EUR SH X1	0.40	0.40
LU0095725387	TargetNetZero Euro IG Corporate	P A EUR	1.02	1.02
LU0095725890	TargetNetZero Euro IG Corporate	P D EUR	1.02	1.02
LU0357521458	TargetNetZero Euro IG Corporate	R A EUR	1.37	1.37
LU0210004429	TargetNetZero Euro IG Corporate	N A EUR	0.54	0.54
LU0210004932	TargetNetZero Euro IG Corporate	N D EUR	0.54	0.54
LU1581407134	TargetNetZero Euro IG Corporate	I A EUR	0.50	0.50
LU0210005152	TargetNetZero Euro IG Corporate	S A EUR	0.08	0.08
LU0866420184	TargetNetZero Euro IG Corporate	M A EUR	0.71	0.71
LU0866420267	TargetNetZero Euro IG Corporate	M D EUR	0.71	0.71
LU1981744086	TargetNetZero Euro IG Corporate	M A EUR X1	0.40	0.40
LU1981744169	TargetNetZero Euro IG Corporate	M D EUR X1	0.40	0.40
LU0798461983	Global BBB-BB Fundamental	P D USD	1.55	1.55
LU0798464904	Global BBB-BB Fundamental	P A USD SH	1.55	1.55
LU0798463336	Global BBB-BB Fundamental	P A CHF	1.55	1.55
LU0798466867	Global BBB-BB Fundamental	P A CHF SH	1.55	1.55
LU0798462528	Global BBB-BB Fundamental	P A EUR	1.55	1.55
LU0798462791	Global BBB-BB Fundamental	P D EUR	1.55	1.55
LU0798465893	Global BBB-BB Fundamental	P A EUR SH	1.55	1.55
LU0798462874	Global BBB-BB Fundamental	R A EUR	2.15	2.15
LU0798466271	Global BBB-BB Fundamental	R A EUR SH	2.15	2.15
LU0798465463	Global BBB-BB Fundamental	N A USD SH	0.82	0.82
LU0798465547	Global BBB-BB Fundamental	N D USD SH	0.82	0.82
LU0798467246	Global BBB-BB Fundamental	N A CHF SH	0.82	0.82
LU0798463096	Global BBB-BB Fundamental	N A EUR	0.82	0.82
LU0798466511	Global BBB-BB Fundamental	N A EUR SH	0.82	0.82
LU0798466602	Global BBB-BB Fundamental	N D EUR SH	0.82	0.82
LU0798464730	Global BBB-BB Fundamental	N D GBP	0.82	0.82
LU1581414346	Global BBB-BB Fundamental	I A USD SH	0.78	0.78
LU1581412720	Global BBB-BB Fundamental	I A CHF SH	0.78	0.78
LU2034631890	Global BBB-BB Fundamental	I A CHF SH X9	[3)]	0.38
LU1581413454	Global BBB-BB Fundamental	I A EUR SH	0.78	0.78
LU0798467675	Global BBB-BB Fundamental	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0798466784	Global BBB-BB Fundamental	S A EUR SH	0.08	[3)]
LU0866423360	Global BBB-BB Fundamental	M A USD SH	0.97	0.97
LU0866423444	Global BBB-BB Fundamental	M D USD SH	0.97	0.97
LU1976898202	Global BBB-BB Fundamental	M A USD SH X1	0.43	0.43

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU1976898467	Global BBB-BB Fundamental	M D USD SH X1	0.43	0.43
LU0866422396	Global BBB-BB Fundamental	M A CHF	0.97	0.97
LU0866422040	Global BBB-BB Fundamental	M A CHF SH	0.97	0.97
LU0866422719	Global BBB-BB Fundamental	M A EUR	0.97	0.97
LU0866422552	Global BBB-BB Fundamental	M A EUR SH	0.97	0.97
LU0866422636	Global BBB-BB Fundamental	M D EUR SH	0.97	0.97
LU1976897493	Global BBB-BB Fundamental	M A EUR X1	0.43	0.43
LU1976897220	Global BBB-BB Fundamental	M A EUR SH X1	0.43	0.43
LU0611911867	Euro BBB-BB Fundamental	P A USD SH	1.25	1.25
LU0611911941	Euro BBB-BB Fundamental	P D USD SH	1.25	1.25
LU0563304707	Euro BBB-BB Fundamental	P A CHF SH	1.25	1.25
LU0563304889	Euro BBB-BB Fundamental	P D CHF SH	1.25	-
LU0563303998	Euro BBB-BB Fundamental	P A EUR	1.25	1.25
LU0563304020	Euro BBB-BB Fundamental	P D EUR	1.25	1.25
LU0878857985	Euro BBB-BB Fundamental	P D2 EUR	1.25	1.25
LU0611910976	Euro BBB-BB Fundamental	P A GBP SH	1.25	1.25
LU0611911198	Euro BBB-BB Fundamental	P D GBP SH	1.25	1.25
LU0563304293	Euro BBB-BB Fundamental	R A EUR	1.75	1.75
LU0878858017	Euro BBB-BB Fundamental	R D2 EUR	1.75	1.75
LU0611912246	Euro BBB-BB Fundamental	N A USD SH	0.67	0.67
LU0563305183	Euro BBB-BB Fundamental	N A CHF SH	0.67	0.67
LU0563304459	Euro BBB-BB Fundamental	N A EUR	0.67	0.67
LU0563304533	Euro BBB-BB Fundamental	N D EUR	[3)]	0.67
LU0611911602	Euro BBB-BB Fundamental	N D GBP SH	0.67	0.67
LU1581404206	Euro BBB-BB Fundamental	I A CHF SH	0.63	0.63
LU1581404628	Euro BBB-BB Fundamental	I A EUR	0.63	0.63
LU2480515589	Euro BBB-BB Fundamental	I D2 EUR X1	0.43	0.46
LU0563305340	Euro BBB-BB Fundamental	S A CHF SH	0.08	-
LU1116633436	Euro BBB-BB Fundamental	S D EUR	0.08	0.08
LU0866419764	Euro BBB-BB Fundamental	M A USD SH	0.80	0.80
LU0866419848	Euro BBB-BB Fundamental	M D USD SH	0.80	0.80
LU1976892858	Euro BBB-BB Fundamental	M A USD SH X1	[3)]	0.43
LU1976892932	Euro BBB-BB Fundamental	M D USD SH X1	0.43	0.43
LU0866419178	Euro BBB-BB Fundamental	M A CHF SH	0.80	0.80
LU0866419251	Euro BBB-BB Fundamental	M D CHF SH	0.80	0.80
LU1976892189	Euro BBB-BB Fundamental	M A CHF SH X1	0.43	0.43
LU1976892262	Euro BBB-BB Fundamental	M D CHF SH X1	0.43	0.43
LU0866419335	Euro BBB-BB Fundamental	M A EUR	0.80	0.80
LU0866419418	Euro BBB-BB Fundamental	M D EUR	0.80	0.80
LU1976892346	Euro BBB-BB Fundamental	M A EUR X1	0.43	0.43
LU1976892429	Euro BBB-BB Fundamental	M D EUR X1	0.43	0.43
LU0866419509	Euro BBB-BB Fundamental	M A GBP SH	0.80	0.80
LU0866419681	Euro BBB-BB Fundamental	M D GBP SH	0.80	0.80
LU1976892775	Euro BBB-BB Fundamental	M D GBP SH X1	0.43	0.43
LU0137076930	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	P A CHF	0.95	0.95
LU0137078985	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	P D CHF	0.95	0.95
LU0357522779	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	R A CHF	1.30	1.30
LU0209983930	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	N A CHF	0.52	0.52
LU0209984235	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	N D CHF	0.52	0.52
LU1577897322	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	I A CHF	0.48	0.48

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU1311112236	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	I A CHF X1	0.35	0.35
LU0866413726	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M A CHF	0.64	0.64
LU0866413999	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M D CHF	0.64	0.64
LU1976884590	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M A CHF X1	0.43	0.43
LU1976884673	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M D CHF X1	0.43	0.43
LU1081198969	Ultra Low Duration (USD)	P A USD	0.79	0.79
LU1081198530	Ultra Low Duration (USD)	N A USD	0.40	0.40
LU1081198613	Ultra Low Duration (USD)	N D USD	0.40	0.40
LU1577897835	Ultra Low Duration (USD)	I A USD	0.36	0.36
LU1081199348	Ultra Low Duration (USD)	S A USD	0.06	0.06
LU1081198704	Ultra Low Duration (USD)	M A USD	0.52	0.52
LU1081198886	Ultra Low Duration (USD)	M D USD	0.52	0.52
LU1976911823	Ultra Low Duration (USD)	M A USD X1	0.35	0.34
LU1976912045	Ultra Low Duration (USD)	M D USD X1	0.35	-
LU1230566553	Ultra Low Duration (EUR)	P A EUR	0.45	0.45
LU1230566637	Ultra Low Duration (EUR)	P D EUR	0.45	0.45
LU1230566041	Ultra Low Duration (EUR)	N A EUR	0.25	0.25
LU1230566124	Ultra Low Duration (EUR)	N D EUR	0.25	0.25
LU1577897678	Ultra Low Duration (EUR)	I A EUR	0.21	0.21
LU1230567015	Ultra Low Duration (EUR)	S A EUR	0.06	0.06
LU1230566397	Ultra Low Duration (EUR)	M A EUR	0.32	0.32
LU1230566470	Ultra Low Duration (EUR)	M D EUR	0.32	0.32
LU1976911666	Ultra Low Duration (EUR)	M A EUR X1	0.20	0.19
LU1976911740	Ultra Low Duration (EUR)	M D EUR X1	0.20	[3)]
LU2337256502	Fallen Angels Recovery	P A USD	1.25	1.25
LU2346320430	Fallen Angels Recovery	P D USD	1.25	1.25
LU2346313575	Fallen Angels Recovery	P A EUR SH	1.25	1.25
LU2346320786	Fallen Angels Recovery	N A USD	0.67	0.67
LU2346324341	Fallen Angels Recovery	N A USD SH	0.67	0.67
LU2346324267	Fallen Angels Recovery	N D USD SH	0.67	0.67
LU2346321917	Fallen Angels Recovery	N A CHF SH	0.67	0.67
LU2346321834	Fallen Angels Recovery	N D CHF SH	0.67	0.67
LU2346313732	Fallen Angels Recovery	N A EUR SH	0.67	0.67
LU2346312924	Fallen Angels Recovery	I A USD	0.63	0.63
LU2346322642	Fallen Angels Recovery	I A CHF SH	0.63	0.63
LU2443613745	Fallen Angels Recovery	I A CHF SH X1	0.38	0.38
LU2346314383	Fallen Angels Recovery	I A EUR SH	0.63	0.63
LU2752815063	Fallen Angels Recovery	I D GBP SH X1	0.45	-
LU2346320356	Fallen Angels Recovery	S A USD	0.08	0.08
LU2346323962	Fallen Angels Recovery	S A USD SH	0.08	0.08
LU2346318707	Fallen Angels Recovery	S A CHF SH	0.08	0.08
LU2346313062	Fallen Angels Recovery	S A EUR SH	0.08	0.08
LU2346321164	Fallen Angels Recovery	M A USD	0.80	0.80
LU2346320190	Fallen Angels Recovery	M A USD SH	0.80	0.80
LU2346321594	Fallen Angels Recovery	M D USD SH	0.80	0.80
LU2346322303	Fallen Angels Recovery	M A CHF SH	0.80	0.80
LU2346314201	Fallen Angels Recovery	M A EUR SH	0.80	0.80
LU2346314037	Fallen Angels Recovery	M D EUR SH	0.80	0.80
LU2346313906	Fallen Angels Recovery	M A EUR SH X1	0.43	-
LU0476248272	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P A USD	1.45	1.45
LU0476248355	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P D USD	1.45	1.45
LU0504823591	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P A CHF	1.45	1.45
LU0504823674	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P D CHF	1.45	1.45

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU0476248942	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P A EUR	1.45	1.45
LU0476249080	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P D EUR	1.45	1.45
LU0476248439	Emerging Local Currency Bond Fundamental	R A USD	2.40	2.40
LU0476249163	Emerging Local Currency Bond Fundamental	R A EUR	2.40	2.40
LU0476248603	Emerging Local Currency Bond Fundamental	N A USD	0.77	0.77
LU0504823757	Emerging Local Currency Bond Fundamental	N A CHF	0.77	0.77
LU0476249320	Emerging Local Currency Bond Fundamental	N A EUR	0.77	0.77
LU2034630900	Emerging Local Currency Bond Fundamental	I A USD X9	[3)]	0.50
LU1581401798	Emerging Local Currency Bond Fundamental	I A CHF	0.73	0.73
LU1581402507	Emerging Local Currency Bond Fundamental	I A EUR	0.73	0.73
LU0504824136	Emerging Local Currency Bond Fundamental	S A CHF	0.10	0.10
LU0476249676	Emerging Local Currency Bond Fundamental	S A EUR	0.10	0.10
LU0866418956	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M A USD	0.91	0.91
LU1989867046	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M A USD X2	0.53	0.53
LU1989867988	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M D USD X2	[3)]	0.53
LU0866418444	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M A CHF	0.91	0.91
LU0866418790	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M A EUR	0.91	0.91
LU0866418873	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M D EUR	[3)]	0.91
LU1480985222	Asia Value Bond	P A USD	1.25	1.25
LU1480985495	Asia Value Bond	P D USD	1.25	1.25
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	1.25	1.25
LU1480987350	Asia Value Bond	P A CHF SH	1.25	1.25
LU1480987434	Asia Value Bond	P D CHF SH	1.25	-
LU1480986204	Asia Value Bond	P A EUR SH	1.25	1.25
LU1480986386	Asia Value Bond	P D EUR SH	1.25	1.25
LU1480989216	Asia Value Bond	P A JPY SH	1.25	1.25
LU2180905320	Asia Value Bond	P A SGD SH	1.25	1.25
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD SH	1.25	1.25
LU2796589658	Asia Value Bond	R D3 USD	1.75	-
LU1480984845	Asia Value Bond	N A USD	0.67	0.67
LU1480984928	Asia Value Bond	N D USD	0.67	0.67
LU2852998454	Asia Value Bond	N D3 USD	0.67	-
LU1480986899	Asia Value Bond	N A CHF SH	0.67	0.67
LU1480986972	Asia Value Bond	N D CHF SH	0.67	0.67
LU1480985818	Asia Value Bond	N A EUR SH	0.67	0.67
LU1480985909	Asia Value Bond	N D EUR SH	0.67	0.67
LU1480987863	Asia Value Bond	N A GBP SH	0.67	0.67
LU1480987947	Asia Value Bond	N D GBP SH	0.67	0.67
LU1480988838	Asia Value Bond	N A JPY SH	0.67	0.67
LU2093676539	Asia Value Bond	N A AUD SH	0.67	0.67
LU2093676885	Asia Value Bond	N D AUD SH	0.67	0.67
LU2080403087	Asia Value Bond	N A SGD SH	0.67	-
LU2080403160	Asia Value Bond	N D2 SGD SH	0.67	0.67
LU1581427249	Asia Value Bond	I A USD	0.63	0.63
LU2332096192	Asia Value Bond	I A USD X2	0.51	0.51
LU2345185693	Asia Value Bond	I A USD X3	0.48	0.48
LU2369933531	Asia Value Bond	I A USD X4	0.46	0.46
LU2264696647	Asia Value Bond	I A USD X9	0.58	0.58
LU1581426431	Asia Value Bond	I A CHF SH	0.63	0.63
LU2067135777	Asia Value Bond	I A CHF SH X9	0.58	0.58
LU1581426605	Asia Value Bond	I A EUR SH	0.63	0.63
LU1581426787	Asia Value Bond	I D EUR SH	0.63	0.63
LU1766724980	Asia Value Bond	I D EUR SH X1	0.36	0.36

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU2116690392	Asia Value Bond	I D2 EUR SH X4	0.53	0.53
LU2034629993	Asia Value Bond	I A EUR SH X9	0.58	0.58
LU2034630066	Asia Value Bond	I D GBP SH X9	0.58	0.58
LU2537431319	Asia Value Bond	I A SGD SH X1	0.38	0.38
LU1480985735	Asia Value Bond	S A USD	0.08	0.08
LU1480986626	Asia Value Bond	S A EUR SH	0.08	0.08
LU1480985065	Asia Value Bond	M A USD	0.95	0.95
LU1480985149	Asia Value Bond	M D USD	0.95	0.95
LU1976883279	Asia Value Bond	M A USD X1	0.63	0.63
LU1976883352	Asia Value Bond	M D USD X1	0.63	0.63
LU1480987194	Asia Value Bond	M A CHF SH	0.95	0.95
LU1480987277	Asia Value Bond	M D CHF SH	0.95	0.95
LU1976882461	Asia Value Bond	M A CHF SH X1	0.63	0.63
LU1976882545	Asia Value Bond	M D CHF SH X1	0.63	0.63
LU1480986030	Asia Value Bond	M A EUR SH	0.95	0.95
LU1480986113	Asia Value Bond	M D EUR SH	0.95	0.95
LU1976882628	Asia Value Bond	M A EUR SH X1	0.63	0.63
LU1976882891	Asia Value Bond	M D EUR SH X1	0.63	0.63
LU1480988754	Asia Value Bond	M A GBP SH	0.95	0.95
LU1480988168	Asia Value Bond	M D GBP SH	0.95	0.95
LU1976883196	Asia Value Bond	M D GBP SH X1	0.63	0.63
LU2083910385	Asia Investment Grade Bond	P A USD	1.05	1.05
LU2083910468	Asia Investment Grade Bond	P D USD	1.05	1.05
LU2083910112	Asia Investment Grade Bond	N A USD	0.57	0.57
LU2083910203	Asia Investment Grade Bond	N D USD	0.57	0.57
LU2083913306	Asia Investment Grade Bond	N A CHF SH	[3)]	0.57
LU2083911607	Asia Investment Grade Bond	N A EUR SH	0.57	0.57
LU2083911862	Asia Investment Grade Bond	N D EUR SH	[3)]	0.57
LU2083914882	Asia Investment Grade Bond	N D GBP SH	0.57	-
LU2615546152	Asia Investment Grade Bond	N D AUD SH	0.57	0.57
LU2083909536	Asia Investment Grade Bond	I A USD	0.53	-
LU2345993054	Asia Investment Grade Bond	I A USD X1	0.36	0.36
LU2083910898	Asia Investment Grade Bond	I A EUR SH X1	0.20	0.20
LU2481262306	Asia Investment Grade Bond	I D SGD SH X1	[3)]	0.33
LU2083909700	Asia Investment Grade Bond	M A USD	0.69	0.69
LU2083909882	Asia Investment Grade Bond	M D USD	0.69	0.69
LU2083912910	Asia Investment Grade Bond	M A CHF SH	0.69	0.69
LU2083911276	Asia Investment Grade Bond	M A EUR SH	0.69	0.69
LU2083911359	Asia Investment Grade Bond	M D EUR SH	0.69	0.69
LU2083911516	Asia Investment Grade Bond	M D EUR SH X1	0.53	0.53
LU2379471266	Asia Investment Grade Bond	M A SGD SH	0.69	0.69
LU2502199461	Asia Diversified High Yield Bond	P A USD Seeding	1.15	1.15
LU2502199206	Asia Diversified High Yield Bond	P D USD Seeding	1.15	1.15
LU2502189744	Asia Diversified High Yield Bond	P D EUR SH Seeding	1.15	1.15
LU2502202943	Asia Diversified High Yield Bond	N A USD	0.77	-
LU2502202786	Asia Diversified High Yield Bond	N D USD	0.77	0.77
LU2502199974	Asia Diversified High Yield Bond	N A USD Seeding	0.47	0.47
LU2502199628	Asia Diversified High Yield Bond	N D USD Seeding	0.47	0.47
LU2502206852	Asia Diversified High Yield Bond	N A CHF SH Seeding	0.47	0.47
LU2502191641	Asia Diversified High Yield Bond	N D EUR SH	0.77	-
LU2502190163	Asia Diversified High Yield Bond	N A EUR SH Seeding	0.47	0.47

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU2502202190	Asia Diversified High Yield Bond	I A USD Seeding	[3)]	0.43
LU2502201465	Asia Diversified High Yield Bond	I D USD Seeding	0.43	0.43
LU2534975482	Asia Diversified High Yield Bond	I A USD X1	0.38	0.38
LU2502200814	Asia Diversified High Yield Bond	M A USD Seeding	0.58	0.58
LU2502200657	Asia Diversified High Yield Bond	M D USD Seeding	0.58	0.58
LU2502207660	Asia Diversified High Yield Bond	M A CHF SH Seeding	0.58	0.58
LU2502190593	Asia Diversified High Yield Bond	M D EUR SH Seeding	0.58	0.58
LU0871572292	Convertible Bond	P A USD SH	1.65	1.65
LU0871572375	Convertible Bond	P D USD SH	1.65	1.65
LU0699842661	Convertible Bond	P A CHF SH	1.65	1.65
LU0699842745	Convertible Bond	P D CHF SH	1.65	1.65
LU0159201655	Convertible Bond	P A EUR	1.65	1.65
LU0159202463	Convertible Bond	P D EUR	1.65	1.65
LU0757726020	Convertible Bond	P A GBP SH	1.65	1.65
LU0357533545	Convertible Bond	R A EUR	2.15	2.15
LU0871571997	Convertible Bond	N A USD SH	0.87	0.87
LU0871572029	Convertible Bond	N D USD SH	0.87	0.87
LU0699843040	Convertible Bond	N A CHF SH	0.87	0.87
LU0699843123	Convertible Bond	N D CHF SH	0.87	0.87
LU0209988657	Convertible Bond	N A EUR	0.87	0.87
LU0357533461	Convertible Bond	N D EUR	0.87	0.87
LU0757726533	Convertible Bond	N A GBP SH	0.87	0.87
LU0757726707	Convertible Bond	N D GBP SH	0.87	0.87
LU1581430383	Convertible Bond	I A CHF SH	0.83	0.83
LU1581430540	Convertible Bond	I A EUR	0.83	0.83
LU1581430623	Convertible Bond	I D EUR	0.83	0.83
LU2052966384	Convertible Bond	I A EUR X1	0.50	0.50
LU2250462475	Convertible Bond	I A EUR X2	[3)]	0.58
LU0699843552	Convertible Bond	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0988721758	Convertible Bond	M A USD SH	1.07	1.07
LU0988727797	Convertible Bond	M D USD SH	1.07	1.07
LU1976887262	Convertible Bond	M D USD SH X1	0.58	0.58
LU0866415697	Convertible Bond	M A CHF SH	1.07	1.07
LU0866415770	Convertible Bond	M D CHF SH	1.07	1.07
LU0866416075	Convertible Bond	M A EUR	1.07	1.07
LU0866416232	Convertible Bond	M D EUR	1.07	1.07
LU1976886702	Convertible Bond	M A EUR X1	0.58	0.58
LU1976886884	Convertible Bond	M D EUR X1	0.58	0.58
LU0866415853	Convertible Bond	M A GBP SH	1.07	1.07
LU0866415937	Convertible Bond	M D GBP SH	1.07	1.07
LU1130482471	Global Convertible Bond Defensive Delta	P A CHF SH	[3)]	1.65
LU1140674232	Global Convertible Bond Defensive Delta	P A CHF SH Seeding	[3)]	1.33
LU1081200021	Global Convertible Bond Defensive Delta	P A EUR	[3)]	1.65
LU1140671998	Global Convertible Bond Defensive Delta	P A EUR Seeding	[3)]	1.33
LU1258899720	Global Convertible Bond Defensive Delta	P A EUR X1	[3)]	1.15
LU1130482984	Global Convertible Bond Defensive Delta	N A USD SH	[3)]	0.87
LU1140674828	Global Convertible Bond Defensive Delta	N A USD SH Seeding	[3)]	0.55
LU1130481820	Global Convertible Bond Defensive Delta	N A CHF SH	[3)]	0.87
LU1140673184	Global Convertible Bond Defensive Delta	N A CHF SH Seeding	[3)]	0.55
LU1581417018	Global Convertible Bond Defensive Delta	I A CHF SH Seeding	[3)]	0.51
LU1581417448	Global Convertible Bond Defensive Delta	I A EUR	[3)]	0.83

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU1130482125	Global Convertible Bond Defensive Delta	M A CHF SH	[3)]	1.07
LU0394778582	Convertible Bond Asia	P A USD	1.85	1.85
LU0394779473	Convertible Bond Asia	P A CHF SH	1.85	1.85
LU0394779556	Convertible Bond Asia	P D CHF SH	1.85	1.85
LU0394780216	Convertible Bond Asia	P A EUR SH	1.85	1.85
LU0394780307	Convertible Bond Asia	P D EUR SH	1.85	1.85
LU0394779044	Convertible Bond Asia	R A USD	2.65	2.65
LU0394780646	Convertible Bond Asia	R A EUR SH	2.65	2.65
LU0394778749	Convertible Bond Asia	N A USD	0.97	0.97
LU0394778822	Convertible Bond Asia	N D USD	0.97	0.97
LU0394779630	Convertible Bond Asia	N A CHF SH	0.97	0.97
LU0394780489	Convertible Bond Asia	N A EUR SH	0.97	0.97
LU1354385459	Convertible Bond Asia	I A USD X1	0.45	0.47
LU0394779390	Convertible Bond Asia	S A USD	0.08	0.08
LU0394780133	Convertible Bond Asia	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0866415341	Convertible Bond Asia	M A USD	1.18	1.18
LU0866415424	Convertible Bond Asia	M D USD	1.18	1.18
LU0866414963	Convertible Bond Asia	M A CHF SH	1.18	1.18
LU0866415002	Convertible Bond Asia	M D CHF SH	1.18	1.18
LU0866415184	Convertible Bond Asia	M A EUR SH	1.18	1.18
LU0866415267	Convertible Bond Asia	M D EUR SH	1.18	1.18
LU2337979012	TargetNetZero Global Convertible Bond	N A USD SH	[3)]	0.97
LU2337977669	TargetNetZero Global Convertible Bond	N A USD SH Seeding	[3)]	0.60
LU2337985688	TargetNetZero Global Convertible Bond	N A CHF SH Seeding	[3)]	0.60
LU2337984368	TargetNetZero Global Convertible Bond	N D EUR	[3)]	0.97
LU2337984012	TargetNetZero Global Convertible Bond	N A EUR Seeding	[3)]	0.60
LU2337988195	TargetNetZero Global Convertible Bond	I A CHF SH	[3)]	0.93
LU2337986496	TargetNetZero Global Convertible Bond	I A CHF SH Seeding	[3)]	0.56
LU2337983717	TargetNetZero Global Convertible Bond	I A EUR Seeding	[3)]	0.56
LU2337986652	TargetNetZero Global Convertible Bond	S A CHF SH	[3)]	0.08
LU2337979525	TargetNetZero Global Convertible Bond	M A USD SH	[3)]	1.18
LU2337978121	TargetNetZero Global Convertible Bond	M A USD SH Seeding	[3)]	0.76
LU2337978048	TargetNetZero Global Convertible Bond	M D USD SH Seeding	[3)]	0.76
LU2337987627	TargetNetZero Global Convertible Bond	M A CHF SH	[3)]	1.18
LU2337986066	TargetNetZero Global Convertible Bond	M A CHF SH Seeding	[3)]	0.76
LU2337983477	TargetNetZero Global Convertible Bond	M A EUR Seeding	[3)]	0.76
LU2337983121	TargetNetZero Global Convertible Bond	M A EUR Seeding X1	[3)]	0.56
LU1860467734	High Yield 2023	P A USD SH	[3)]	1.11
LU1860467650	High Yield 2023	P D USD SH	[3)]	1.11
LU1860468542	High Yield 2023	P A CHF SH	[3)]	1.11
LU1860468625	High Yield 2023	P D CHF SH	[3)]	1.11
LU1860466330	High Yield 2023	P A EUR SH	[3)]	1.11
LU1860466413	High Yield 2023	P D EUR SH	[3)]	1.11
LU1860470019	High Yield 2023	P A GBP SH	[3)]	1.11
LU1860469946	High Yield 2023	P D GBP SH	[3)]	1.11
LU1860466504	High Yield 2023	R A EUR SH	[3)]	1.51
LU1860466686	High Yield 2023	R D EUR SH	[3)]	1.51
LU1860467494	High Yield 2023	N A USD SH	[3)]	0.62
LU1860467221	High Yield 2023	N D USD SH	[3)]	0.62
LU1860466173	High Yield 2023	N A EUR SH	[3)]	0.62
LU1860466256	High Yield 2023	N D EUR SH	[3)]	0.62
LU1860467908	High Yield 2023	I A CHF SH	[3)]	0.58

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU1860467148	High Yield 2023	M A USD SH	[3)]	0.75
LU1860467064	High Yield 2023	M D USD SH	[3)]	0.75
LU1860468112	High Yield 2023	M A CHF SH	[3)]	0.75
LU1860468203	High Yield 2023	M D CHF SH	[3)]	0.75
LU1860465951	High Yield 2023	M A EUR SH	[3)]	0.75
LU1860466090	High Yield 2023	M D EUR SH	[3)]	0.75
LU1860469433	High Yield 2023	M D GBP SH	[3)]	0.75
LU2084086318	High Yield 2024	P A USD SH	1.11	1.11
LU2084086409	High Yield 2024	P D USD SH	1.11	1.11
LU2084087472	High Yield 2024	P A CHF SH	1.11	1.11
LU2084087555	High Yield 2024	P D CHF SH	1.11	1.11
LU2084085187	High Yield 2024	P A EUR SH	1.11	1.11
LU2084085344	High Yield 2024	R A EUR SH	1.51	1.51
LU2084086151	High Yield 2024	N A USD SH	0.62	0.62
LU2084086235	High Yield 2024	N D USD SH	0.62	0.62
LU2084087126	High Yield 2024	N A CHF SH	0.62	0.62
LU2084087399	High Yield 2024	N D CHF SH	0.62	0.62
LU2084084966	High Yield 2024	N A EUR SH	0.62	0.62
LU2084085005	High Yield 2024	N D EUR SH	0.62	0.62
LU2084086748	High Yield 2024	I D CHF SH	0.58	0.58
LU2084085930	High Yield 2024	M A USD SH	0.75	0.75
LU2084086078	High Yield 2024	M D USD SH	0.75	0.75
LU2084086821	High Yield 2024	M A CHF SH	0.75	0.75
LU2084087043	High Yield 2024	M D CHF SH	0.75	0.75
LU2084084701	High Yield 2024	M A EUR SH	0.75	0.75
LU2084084883	High Yield 2024	M D EUR SH	0.75	0.75
LU2083273727	Asia Income 2024	P A USD	0.85	0.85
LU2083273990	Asia Income 2024	P D USD	0.85	0.85
LU2083276829	Asia Income 2024	P A CHF SH	0.85	0.85
LU2083275185	Asia Income 2024	P A EUR SH	0.85	0.85
LU2083275268	Asia Income 2024	P D EUR SH	0.85	0.85
LU2083273560	Asia Income 2024	N A USD	0.47	0.47
LU2083273644	Asia Income 2024	N D USD	0.47	0.47
LU2083276746	Asia Income 2024	N D CHF SH	0.47	0.47
LU2083274964	Asia Income 2024	N A EUR SH	0.47	0.47
LU2083275003	Asia Income 2024	N D EUR SH	0.47	0.47
LU2083277983	Asia Income 2024	N A GBP SH	0.47	0.47
LU2083278874	Asia Income 2024	N A JPY SH	0.47	0.47
LU2083272919	Asia Income 2024	I D USD	0.43	0.43
LU2083275771	Asia Income 2024	I A CHF SH	0.43	0.43
LU2083275854	Asia Income 2024	I D CHF SH	0.43	0.43
LU2083273057	Asia Income 2024	M A USD	0.58	0.58
LU2083273131	Asia Income 2024	M D USD	0.58	0.58
LU2083273305	Asia Income 2024	M A USD X1	0.58	0.58
LU2083275938	Asia Income 2024	M A CHF SH	0.58	0.58
LU2083276076	Asia Income 2024	M D CHF SH	0.58	0.58
LU2083276159	Asia Income 2024	M A CHF SH X1	[3)]	0.58
LU2083274451	Asia Income 2024	M A EUR SH	0.58	0.58
LU2083274535	Asia Income 2024	M D EUR SH	0.58	0.58
LU2083274618	Asia Income 2024	M A EUR SH X1	0.58	0.58
LU2083277637	Asia Income 2024	M D GBP SH	0.58	0.58
LU0209997997	Short-Term Money Market (EUR)	P A EUR	0.33	0.30
LU0209998615	Short-Term Money Market (EUR)	P D EUR	0.33	0.30

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER*	Fund TER *Comparto TER*
			30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]
			%	%
LU0360265457	Short-Term Money Market (EUR)	R A EUR	0.52	0.51
LU0209998961	Short-Term Money Market (EUR)	N A EUR	0.17	0.16
LU0209999001	Short-Term Money Market (EUR)	N D EUR	0.17	0.16
LU1577896191	Short-Term Money Market (EUR)	I A EUR	0.17	0.16
LU0209999340	Short-Term Money Market (EUR)	S A EUR	0.06	0.06
LU0866428914	Short-Term Money Market (EUR)	M A EUR	0.23	0.22
LU0866429052	Short-Term Money Market (EUR)	M D EUR	0.23	0.22
LU1976909330	Short-Term Money Market (EUR)	M A EUR X1	0.15	0.14
LU1976909413	Short-Term Money Market (EUR)	M D EUR X1	0.15	0.14
LU0353681322	Short-Term Money Market (USD)	P A USD	0.59	0.55
LU0353681678	Short-Term Money Market (USD)	P D USD	0.59	0.55
LU0353681751	Short-Term Money Market (USD)	R A USD	0.67	0.66
LU0353682056	Short-Term Money Market (USD)	N A USD	0.28	0.26
LU0353682130	Short-Term Money Market (USD)	N D USD	0.28	0.26
LU1577896514	Short-Term Money Market (USD)	I A USD	0.28	0.26
LU2549517816	Short-Term Money Market (USD)	I A USD X2	0.20	0.20
LU2034632278	Short-Term Money Market (USD)	I A USD X9	0.26	0.24
LU0353682213	Short-Term Money Market (USD)	S A USD	0.06	0.06
LU0866429300	Short-Term Money Market (USD)	M A USD	0.39	0.37
LU0866429482	Short-Term Money Market (USD)	M D USD	0.39	0.37
LU1976909769	Short-Term Money Market (USD)	M A USD X1	0.26	0.24
LU1976909843	Short-Term Money Market (USD)	M D USD X1	0.26	0.24
LU0353682304	Short-Term Money Market (GBP)	P A GBP	0.59	0.48
LU0353682486	Short-Term Money Market (GBP)	P D GBP	0.59	0.48
LU0353682569	Short-Term Money Market (GBP)	R A GBP	0.67	0.55
LU0353682726	Short-Term Money Market (GBP)	N A GBP	0.28	0.22
LU0353682999	Short-Term Money Market (GBP)	N D GBP	0.28	0.22
LU1577896357	Short-Term Money Market (GBP)	I A GBP	0.28	0.28
LU0866429136	Short-Term Money Market (GBP)	M A GBP	0.39	0.33
LU0866429219	Short-Term Money Market (GBP)	M D GBP	0.39	0.33
LU1976909504	Short-Term Money Market (GBP)	M A GBP X1	0.26	0.21
LU1976909686	Short-Term Money Market (GBP)	M D GBP X1	0.26	0.21
LU0995143533	Short-Term Money Market (CHF)	P A CHF	0.33	0.28
LU0995143616	Short-Term Money Market (CHF)	P D CHF	0.33	0.28
LU0995144184	Short-Term Money Market (CHF)	R A CHF	0.52	0.51
LU0995143707	Short-Term Money Market (CHF)	N A CHF	0.17	0.15
LU0995143889	Short-Term Money Market (CHF)	N D CHF	0.17	0.15
LU1577895896	Short-Term Money Market (CHF)	I A CHF	0.17	0.15
LU0995143962	Short-Term Money Market (CHF)	M A CHF	0.23	0.21
LU0995144002	Short-Term Money Market (CHF)	M D CHF	0.23	0.21
LU1976909173	Short-Term Money Market (CHF)	M A CHF X1	0.15	0.14

TER with Performance Fee/*TER con Commissione di 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
	Comparti	*Classe*	*Comparto TER*	*TER con Comm. di Performance[4)]*	*Quota Commissione di Performance*	*Comparto TER*	*TER con Comm. di Performance[4)]*	*Quota Commissione di Performance*
			30/09/2024[1)]	30/09/2024[1)]	30/09/2024[1)]	30/09/2023[2)]	30/09/2023[2)]	30/09/2023[2)]
			%	%	%	%	%	%
LU1924980581	Event Driven	P A USD	2.35	2.92	0.57	2.35	2.35	-
LU1298039089	Event Driven	P A USD Seeding	2.35	2.93	0.58	2.35	2.35	-
LU1298041069	Event Driven	P A EUR SH Seeding	[3)]	[3)]	[3)]	2.35	2.35	-
LU1924980409	Event Driven	N A USD	1.85	2.63	0.78	1.85	1.85	-
LU1924980821	Event Driven	N A EUR SH	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU2801449914	Event Driven	I A EUR SH X9	0.85	0.85	-	-	-	-
LU1924980235	Event Driven	M A USD	1.95	2.79	0.84	1.95	1.95	-
LU1924980318	Event Driven	M D USD	1.95	3.01	1.06	1.95	1.95	-
LU1298038784	Event Driven	M A USD Seeding	1.95	2.71	0.76	1.95	1.95	-
LU1298038867	Event Driven	M D USD Seeding	1.95	2.69	0.74	1.95	1.95	-
LU1976895877	Event Driven	M A USD X1	1.06	1.95	0.89	1.06	1.06	-
LU1976895950	Event Driven	M D USD X1	1.06	2.25	1.19	1.06	1.06	-
LU1924981126	Event Driven	M A CHF SH	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU1924981472	Event Driven	M D CHF SH	[3)]	[3)]	[3)]	1.95	1.95	-
LU1298043198	Event Driven	M D CHF SH Seeding	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU1976895109	Event Driven	M A CHF SH X1	1.06	1.06	-	1.06	1.06	-
LU1924980664	Event Driven	M A EUR SH	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU1924980748	Event Driven	M D EUR SH	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU1298040509	Event Driven	M A EUR SH Seeding	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU1976895364	Event Driven	M A EUR SH X1	1.06	1.27	0.21	1.06	1.06	-
LU1976895448	Event Driven	M D EUR SH X1	1.06	1.25	0.19	1.06	1.06	-
LU1924981985	Event Driven	M D GBP SH	[3)]	[3)]	[3)]	1.95	1.95	-
LU0428704042	Generation Global	P A USD	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU0428704711	Generation Global	P D USD	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU0428703317	Generation Global	P A CHF	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU0428704398	Generation Global	P D CHF	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU0428703580	Generation Global	P A EUR	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU0428704554	Generation Global	P D EUR	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU0428705106	Generation Global	R A EUR	2.90	2.90	-	2.90	2.90	-
LU0428702939	Generation Global	N A USD	1.25	1.25	-	1.25	1.25	-
LU0428703234	Generation Global	N D USD	1.25	1.25	-	1.25	1.25	-
LU0428702772	Generation Global	N A CHF	1.25	1.25	-	1.25	1.25	-
LU0428702855	Generation Global	N A EUR	1.25	1.25	-	1.25	1.25	-
LU0428703150	Generation Global	N D EUR	1.25	1.25	-	1.25	1.25	-
LU1581412480	Generation Global	I A USD	1.21	1.21	-	1.21	1.21	-
LU1581411912	Generation Global	I A CHF	1.21	1.21	-	1.21	1.21	-
LU1581412134	Generation Global	I A EUR	1.21	1.21	-	1.21	1.21	-
LU1581412308	Generation Global	I D JPY	1.21	1.21	-	1.21	1.21	-
LU0428706179	Generation Global	S A CHF	0.10	0.10	-	0.10	0.10	-
LU0866421745	Generation Global	M A USD	1.45	1.45	-	1.45	1.45	-
LU0866421828	Generation Global	M D USD	1.45	1.45	-	1.45	1.45	-
LU0866421315	Generation Global	M A CHF	1.45	1.45	-	1.45	1.45	-
LU0866421406	Generation Global	M D CHF	1.45	1.45	-	1.45	1.45	-
LU0866421588	Generation Global	M A EUR	1.45	1.45	-	1.45	1.45	-
LU0866421661	Generation Global	M D EUR	1.45	1.45	-	1.45	1.45	-
LU2736022166	DataEdge Market Neutral	P A USD	1.85	1.85	-	-	-	-
LU2736025698	DataEdge Market Neutral	N A USD	1.25	1.25	-	-	-	-

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
	Comparti	*Classe*	*Comparto TER*	*TER con Comm. di Performance*[4]	*Quota Commissione di Performance*	*Comparto TER*	*TER con Comm. di Performance*[4]	*Quota Commissione di Performance*
			30/09/2024[1]	30/09/2024[1]	30/09/2024[1]	30/09/2023[2]	30/09/2023[2]	30/09/2023[2]
			%	%	%	%	%	%
LU2736026316	DataEdge Market Neutral	M A USD Seeding	1.10	1.10	-	-	-	-
LU2736023305	DataEdge Market Neutral	M A CHF SH Seeding	1.10	1.10	-	-	-	-
LU2736024709	DataEdge Market Neutral	M A EUR SH Seeding	1.10	1.10	-	-	-	-
LU2736027637	DataEdge Market Neutral	M A GBP SH Seeding	1.10	1.10	-	-	-	-
LU2842042801	DataEdge Market Neutral	E A CHF SH	0.35	0.35	-	-	-	-
LU1490633150	Continental Europe Family Leaders	P A EUR	2.05	2.05	-	2.05	2.05	-
LU1490633234	Continental Europe Family Leaders	P D EUR	[3]	[3]	[3]	2.05	2.05	-
LU1490633408	Continental Europe Family Leaders	R A EUR	2.75	2.75	-	2.75	2.75	-
LU1490632772	Continental Europe Family Leaders	N A EUR	1.10	1.10	-	1.10	1.10	-
LU1581408371	Continental Europe Family Leaders	I A EUR	1.06	1.06	-	1.06	1.06	-
LU1490633663	Continental Europe Family Leaders	S A EUR	[3]	[3]	[3]	0.12	0.12	-
LU1490632939	Continental Europe Family Leaders	M A EUR	1.29	1.29	-	1.29	1.29	-
LU1490633077	Continental Europe Family Leaders	M D EUR	1.29	1.29	-	1.29	1.29	-
LU1976885563	Continental Europe Family Leaders	M A EUR X1	0.71	0.71	-	0.71	0.71	-
LU1976885647	Continental Europe Family Leaders	M D EUR X1	[3]	[3]	[3]	0.71	0.71	-
LU0996289368	Europe High Conviction	P A USD SH	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU1183696456	Europe High Conviction	P A CHF SH	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU0049412769	Europe High Conviction	P A EUR	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU0049505935	Europe High Conviction	P D EUR	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU0963534564	Europe High Conviction	P A GBP SH	[3]	[3]	[3]	1.85	1.85	-
LU1183697009	Europe High Conviction	R D CHF SH	[3]	[3]	[3]	2.65	2.65	-
LU0357520724	Europe High Conviction	R A EUR	2.65	2.65	-	2.65	2.65	-
LU0996289525	Europe High Conviction	N A USD SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1183695482	Europe High Conviction	N A CHF SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU0210001326	Europe High Conviction	N A EUR	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU0210001755	Europe High Conviction	N D EUR	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU0963535371	Europe High Conviction	N D GBP SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1581408538	Europe High Conviction	I A CHF SH	0.96	0.96	-	0.96	0.96	-
LU1581408702	Europe High Conviction	I A EUR	0.96	0.96	-	0.96	0.96	-
LU2034631387	Europe High Conviction	I A EUR X9	[3]	[3]	[3]	0.60	0.60	-
LU0996289871	Europe High Conviction	M A USD SH	1.18	1.18	-	1.18	1.18	-
LU0996289954	Europe High Conviction	M D USD SH	1.18	1.18	-	1.18	1.18	-
LU1183695995	Europe High Conviction	M A CHF SH	1.18	1.18	-	1.18	1.18	-
LU1183696290	Europe High Conviction	M D CHF SH	1.18	1.18	-	1.18	1.18	-
LU0866420937	Europe High Conviction	M A EUR	1.18	1.18	-	1.18	1.18	-
LU0866421075	Europe High Conviction	M D EUR	1.18	1.18	-	1.18	1.18	-
LU1976893237	Europe High Conviction	M A EUR X1	0.71	0.71	-	0.71	0.71	-
LU1976893310	Europe High Conviction	M D EUR X1	0.71	0.71	-	0.71	0.71	-
LU0963535454	Europe High Conviction	M A GBP SH	1.18	1.18	-	1.18	1.18	-
LU1833099788	TerreNeuve	P A USD	[3]	[3]	[3]	2.35	2.35	-
LU1858042598	TerreNeuve	P A EUR SH	[3]	[3]	[3]	2.35	2.35	-
LU1858041434	TerreNeuve	N A USD	[3]	[3]	[3]	1.85	1.86	0.01
LU1858041517	TerreNeuve	N D USD	[3]	[3]	[3]	1.85	1.85	-
LU1858043562	TerreNeuve	N A CHF SH	[3]	[3]	[3]	1.85	1.85	-
LU1858042242	TerreNeuve	N A EUR SH	[3]	[3]	[3]	1.85	1.86	0.01
LU2376083999	TerreNeuve	N A EUR SH X1	[3]	[3]	[3]	1.60	1.61	0.01

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER* 30/09/2024[1)] %	TER with Performance Fee[4)] *TER con Comm. di Performance[4)]* 30/09/2024[1)] %	Share of Performance Fee *Quota Commissione di Performance* 30/09/2024[1)] %	Fund TER *Comparto TER* 30/09/2023[2)] %	TER with Performance Fee[4)] *TER con Comm. di Performance[4)]* 30/09/2023[2)] %	Share of Performance Fee *Quota Commissione di Performance* 30/09/2023[2)] %
LU1858044701	TerreNeuve	N D GBP SH	[3)]	[3)]	[3)]	1.85	1.85	-
LU1916456269	TerreNeuve	I A USD X1	[3)]	[3)]	[3)]	1.20	1.26	0.06
LU1858041863	TerreNeuve	I A EUR SH	[3)]	[3)]	[3)]	1.81	1.81	-
LU1858041194	TerreNeuve	M A USD	[3)]	[3)]	[3)]	1.95	2.07	0.12
LU1858041350	TerreNeuve	M D USD	[3)]	[3)]	[3)]	1.95	1.95	-
LU1976911583	TerreNeuve	M D USD X1	[3)]	[3)]	[3)]	1.06	2.21	1.15
LU1858043216	TerreNeuve	M A CHF SH	[3)]	[3)]	[3)]	1.95	1.96	0.01
LU1858043307	TerreNeuve	M D CHF SH	[3)]	[3)]	[3)]	1.95	1.95	-
LU1976910429	TerreNeuve	M A CHF SH X1	[3)]	[3)]	[3)]	1.06	1.08	0.02
LU1858042085	TerreNeuve	M A EUR SH	[3)]	[3)]	[3)]	1.95	1.95	-
LU1858042168	TerreNeuve	M D EUR SH	[3)]	[3)]	[3)]	1.95	1.95	-
LU1976910775	TerreNeuve	M A EUR SH X1	[3)]	[3)]	[3)]	1.06	1.15	0.09
LU1976910858	TerreNeuve	M D EUR SH X1	[3)]	[3)]	[3)]	1.06	1.08	0.02
LU1858044453	TerreNeuve	M A GBP SH	[3)]	[3)]	[3)]	1.95	1.95	-
LU1858044537	TerreNeuve	M D GBP SH	[3)]	[3)]	[3)]	1.95	2.00	0.05
LU1976911070	TerreNeuve	M D GBP SH X1	[3)]	[3)]	[3)]	1.06	1.08	0.02

Synthetic TER/*TER sintetico*

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Fund TER *Comparto TER* 30/09/2024[1)] %	Synthetic TER *TER sintetico* 30/09/2024[1)] %	Fund TER *Comparto TER* 30/09/2023[2)] %	Synthetic TER *TER sintetico* 30/09/2023[2)] %
LU1363404929	Multiadvisers UCITS	N A USD SH Seeding	1.00	2.40	1.00	2.42
LU1577894147	Multiadvisers UCITS	I A CHF SH Seeding	[3)]	[3)]	0.96	2.38
LU1363405223	Multiadvisers UCITS	M A USD SH Seeding	1.18	2.58	1.18	2.60
LU1363408326	Multiadvisers UCITS	M A CHF SH Seeding	1.18	2.58	1.18	2.60
LU1363406544	Multiadvisers UCITS	M A EUR Seeding	1.18	2.58	1.18	2.60
LU1976908449	Multiadvisers UCITS	M A EUR X1	0.96	2.36	0.96	2.38
LU1976908522	Multiadvisers UCITS	M D EUR X1	0.96	2.36	0.96	2.38
LU1363407781	Multiadvisers UCITS	M D GBP SH Seeding	1.18	2.58	1.18	2.60
LU1976908878	Multiadvisers UCITS	M D GBP SH X1	0.96	2.36	0.96	2.38

1) Calculated over twelve months from 01/10/2023 (or from date of first subscription) to 30/09/2024/*Calcolato su dodici mesi, dall'01/10/2023 (o a partire dalla data della prima sottoscrizione) al 30/09/2024*

2) Calculated over twelve months from 01/10/2022 (or from date of first subscription) to 30/09/2023/*Calcolato su dodici mesi, dall'01/10/2022 (o a partire dalla data della prima sottoscrizione) al 30/09/2023*

3) No TER calculation due to the closing of the Class during the year under review/*No TER calcolo a causa della chiusura della Classe nel corso dell'anno in esame*

4) The TER with Performance Fees has been calculated by taking into account the Performance Fees paid at the end of the Performance Period and the crystallisation amounts paid during the year under review/*Il TER con Commissioni di Performance è stata calcolata tenendo conto delle Commissioni di Performance pagate alla fine del Periodo di Performance e degli importi cristallizzati pagati nel corso dell'anno in esame*

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/*Classe "Connect" denominata "X" (vedere Nota 1)*
- For certain Sub-Funds, there may be Classes of Shares with one annual dividend only and/or Classes of Shares with one or more interim dividends and/or different dividend policies as further detailed in Section 5 of the Prospectus. Classes of Shares with a specific dividend policy are designated with a "D" and may be followed by a figure (i.e., D1, D2, D3 and so on).
  Per alcuni Comparti vi possono essere Classi di Azioni con un unico dividendo annuale e/o Classi di Azioni con uno o più dividendi intermedi e/o politiche dei dividendi diverse, come ulteriormente specificato nella Sezione 5 del Prospetto. Le Classi di Azioni con politiche dei dividendi specifiche sono contraddistinte da una "D" e possono essere seguite da una cifra (i.e., D1, D2, D3 ecc.).

NOTE/*NOTA* 7. Investment Managers/*Gestore del Fondo*

During the year, the allocation of Sub-Funds to Investment Managers was as follows/*Nel corso dell'anno, la distribuzione dei Comparti ai Gestore del Fondo era la seguente:*

Sub-Funds *Comparti*	Investment Managers *Gestore del Fondo*
All Roads Conservative	Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited ("LOAM Europe") (up to/*fino al* 31/12/2023) Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA ("LOAM Switzerland") and/e Lombard Odier (Hong Kong) Limited ("LO Hong Kong") as Sub-Investment Managers/*come Gestori delegati degli investimenti* (up to/*fino al* 31/12/2023) LOAM Switzerland (as from/*dal* 01/01/2024) Lombard Odier (Singapore) Ltd. ("LO Singapore") as Sub-Investment Manager/*come Gestore delegati degli investimenti* (as from/*dal* 01/01/2024)
All Roads	LOAM Europe (up to/*fino al* 31/12/2023) LOAM Switzerland and/e Lombard Odier (Hong Kong) Limited ("LO Hong Kong") as Sub-Investment Managers/*come Gestori delegati degli investimenti* (up to/*fino al* 31/12/2023) LOAM Switzerland (as from/*dal* 01/01/2024) LO Singapore as Sub-Investment Manager/*come Gestore delegati degli investimenti* (as from/*dal* 01/01/2024)
All Roads Growth	LOAM Europe (up to/*fino al* 31/12/2023) LOAM Switzerland and/e Lombard Odier (Hong Kong) Limited ("LO Hong Kong") as Sub-Investment Managers/*come Gestori delegati degli investimenti* (up to/*fino al* 31/12/2023) LOAM Switzerland (as from/*dal* 01/01/2024) LO Singapore as Sub-Investment Manager/*come Gestore delegati degli investimenti* (as from/*dal* 01/01/2024)
Event Driven	LOAM Europe
Multiadvisers UCITS	Bank Lombard Odier & Co Ltd
Generation Global	Generation Investment Management LLP
TargetNetZero Global Equity	LOAM Switzerland
DataEdge Market Neutral	LOAM Switzerland (launched on/*lanciato il* 01/07/2024)
Continental Europe Family Leaders	LOAM Switzerland
Golden Age	Lombard Odier Funds (Europe) S.A. – Dutch Branch ("LOFE Dutch Branch")
World Brands	LO Hong Kong LOAM Switzerland, role limited to arrange access to brokers' facilities and support the processing of certain trades/*ruolo limitato a consentire l'accesso ai servizi degli intermediari e agevolare il trattamento di alcune operazioni*
World Gold Expertise	Van Eck Associates Corporation (up to/*fino al* 27/10/2023)
Transition Materials	LOAM Switzerland
Global FinTech	LOFE Dutch Branch
Circular Economy	Lombard Odier Asset Management (USA) Corp ("LOAM USA")
Global HealthTech	LOFE Dutch Branch (up to/*fino al* 14/06/2024)
Future Electrification	LOAM Europe
New Food Systems	LOAM Europe
China High Conviction	LO Hong Kong
TargetNetZero Europe Equity	LOAM Switzerland
Europe All Cap Leaders	LOAM Switzerland
Europe High Conviction	LOAM Europe
Continental Europe Small & Mid Leaders	LOAM Switzerland
Emerging High Conviction	Lombard Odier (Singapore) Ltd ("LO Singapore") LO Hong Kong as Sub-Investment Manager/*come Gestore delegato degli investimenti*
Asia High Conviction	LO Hong Kong LOAM Switzerland, role limited to arrange access to brokers' facilities and support the processing of certain trades/*ruolo limitato a consentire l'accesso ai servizi degli intermediari e agevolare il trattamento di alcune operazioni* LO Singapore as Sub-Investment Manager/*come Gestore delegato degli investimenti*
TerreNeuve	LOAM Europe (up to/*fino al* 26/03/2024)
Swiss Equity	LOAM Switzerland
Swiss Small & Mid Caps	LOAM Switzerland
Planetary Transition	LOAM Europe
Global Government Fundamental	LOAM Switzerland
Global Climate Bond	Affirmative Investment Management Partners Limited (up to/*fino al* 29/08/2024) MetLife Investment Management Limited (as from/*dal* 30/08/2024)
TargetNetZero Global IG Corporate	LOAM Europe
TargetNetZero Euro IG Corporate	LOAM Europe
Global BBB-BB Fundamental	LOAM Europe
Euro BBB-BB Fundamental	LOAM Europe
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	LOAM Switzerland
Ultra Low Duration (USD)	LOAM Switzerland
Ultra Low Duration (EUR)	LOAM Switzerland
Fallen Angels Recovery	LOAM Switzerland
Emerging Local Currency Bond Fundamental	LOAM Switzerland
Asia Value Bond	LO Singapore
Asia Investment Grade Bond	LO Singapore
Asia Diversified High Yield Bond	LO Singapore

Sub-Funds *Comparti*	Investment Managers *Gestore del Fondo*
Convertible Bond	LOAM Europe
Global Convertible Bond Defensive Delta	LOAM Europe (up to/*fino al* 03/07/2024)
Convertible Bond Asia	LOAM Europe
TargetNetZero Global Convertible Bond	LOAM Europe (up to/*fino al* 03/05/2024)
High Yield 2023	LOAM Switzerland (up to/*fino al* 04/12/2023)
High Yield 2024	LOAM Switzerland
Asia Income 2024	LO Singapore
Short-Term Money Market (EUR)	LOAM Switzerland
Short-Term Money Market (USD)	LOAM Switzerland
Short-Term Money Market (GBP)	LOAM Switzerland
Short-Term Money Market (CHF)	LOAM Switzerland

NOTE/*NOTA* 8. Transaction Costs/*Spese operative*

Transaction Costs incurred by the Company relating to purchase or sale of transferable securities, Money Market instruments, derivatives or other eligible assets are mainly composed of Depositary Transaction Fees, Sub-Depositary Transaction Fees and Broker Fees.

For the year ended 30 September 2024, these Transaction Costs are included in the Statement of operations and changes in net assets.

Le spese operative sostenute dalla Società riguardo all'acquisto o alla vendita di valori mobiliari, strumenti del Mercato Monetario, derivati o altre attività idonee consistono principalmente nelle Commissioni di negoziazione del Depositario, nelle Commissioni di negoziazione del Subdepositario e nelle Commissioni degli intermediari.

Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024, le Spese operative sono inclusi nel Rendiconto delle variazioni dello stato patrimoniale.

NOTE/*NOTA* 9. Taxes/*Tasse*

Taxe d'abonnement

For the year ended 30 September 2024, 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 amended 2010 Law) and at a rate of 0.05% per annum on for all other Classes of Shares. However, these other Classes of Shares may be subject to the reduced 0.01% tax d'abonnement if held by institutional investors pursuant to Articles174 to 176 of the amended 2010 Law.

For the Sub-Funds Short-Term Money Market (EUR), Short-Term Money Market (USD), Short-Term Money Market (GBP) and Short-Term Money Market (CHF), the Company is subject to a "taxe d'abonnement" at a rate of 0.01% per annum on all Classes of Shares, based on the Law.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company invested in units of other undertakings for collective investment that have already paid "taxe d'abonnement" in accordance with the statutory provisions of the Law.

Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024, la Società era soggetta all'imposta sugli OICVM lussemburghesi, ad un'aliquota pari allo 0,01% annuo sulle Azioni S (riservate a investitori istituzionali ai sensi della Legge modificata del 2010) e un'aliquota pari allo 0,05% annuo per tutte le altre Classi di Azioni. Tali Classi di Azioni tuttavia possono essere soggette alla taxe d'abonnement ridotta dello 0,01%, qualora siano detenute da investitori istituzionali ai sensi degli Articoli 174-176 della Legge modificata del 2010.

Per Comparti Short-Term Money Market (EUR), Short-Term Money Market (USD), Short-Term Money Market (GBP) e Short-Term Money Market (CHF), la Società è soggetta a una "taxe d'abonnement" pari allo 0.01% annuo su tutte le Classi di Azioni, secondo quanto previsto dalla Legge.

Ai sensi delle disposizioni regolamentari della legge, alla parte della Società investita in quote di un altro organismo d'investimento collettivo che abbia già assolto alla "taxe d'abonnement" non si applica tale tassa.

Other Taxes/*Altre tasse*

Under applicable foreign tax Laws, withholding taxes may be deducted from interest and dividends and capital gains taxes may be payable at various rates.

Ai sensi delle legislazioni estere applicabili in material fiscale, le ritenute d'acconto potranno essere dedotte dagli interessi, i dividendi e i profitti da capitale in base ad aliquote differenti.

NOTE/*NOTA* 10. Collateral

The following table reports the collateral held or paid to manage the counterparty exposure on OTC derivatives/*La tabella che segue indica gli importi di garanzia detenuti e versati ai fini della gestione del rischio di controparte dei prodotti derivati OTC:*

Sub-Funds *Comparti*	Counterparty *Controparte*	Currency *Valuta*	Collateral cash paid by the Fund in favour of the counterparty *Collateral versate in contanti dal Fondo a favore della controparte*	Collateral cash held by the counterparty in favour of the Fund *Collateral detenute in contanti dalla controparte a favore del Fondo*
All Roads Conservative	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	4 710 000.00	-
All Roads Conservative	BNP Paribas	EUR	100 000.00	-
All Roads	Société Générale Paris	EUR	-	640 000.00
All Roads	BNP Paribas	EUR	1 600 000.00	-
All Roads	Citigroup New York	EUR	-	960 000.00
All Roads	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	6 880 000.00	-
All Roads	UBS Limited	EUR	-	560 000.00

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
Comparti	*Controparte*	*Valuta*	*Collateral versate in contanti dal Fondo a favore della controparte*	*Collateral detenute in contanti dalla controparte a favore del Fondo*
All Roads Growth	Société Générale Paris	EUR	-	300 000.00
All Roads Growth	BNP Paribas	EUR	560 000.00	-
All Roads Growth	Citigroup New York	EUR	-	290 000.00
All Roads Growth	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	10 280 000.00	-
Event Driven	Citibank London	USD	360 000.00	-
Event Driven	BNP Paribas	USD	5 630 000.00	-
Event Driven	JP Morgan Securities Plc	USD	260 000.00	-
Event Driven	Morgan Stanley & Co International Plc	USD	880 000.00	-
DataEdge Market Neutral	UBS Limited	USD	7 277.93	-
DataEdge Market Neutral	Nomura Plc London	USD	19 265.12	-
DataEdge Market Neutral	BNP Paribas	USD	1 954 949.17	-
World Brands	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	1 660 000.00	-
Transition Materials	Nomura Plc London	USD	35 542.33	-
Transition Materials	Goldman Sachs New York	USD	-	2 730 000.00
Transition Materials	UBS Limited	USD	94 082.63	-
Europe High Conviction	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	120 000.00	-
Global Climate Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	390 000.00	-
TargetNetZero Global IG Corporate	Barclays London	USD	-	320 000.00
TargetNetZero Global IG Corporate	Morgan Stanley & Co International Plc	USD	-	1 040 000.00
Global BBB-BB Fundamental	Citibank London	USD	170 000.00	-
Global BBB-BB Fundamental	Morgan Stanley & Co International Plc	USD	10 000.00	-
Euro BBB-BB Fundamental	Citibank London	EUR	-	120 000.00
Euro BBB-BB Fundamental	BNP Paribas	EUR	660 000.00	-
Euro BBB-BB Fundamental	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	970 000.00	-
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	UBS Limited	CHF	430 000.00	-
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Citibank London	CHF	130 000.00	-
Ultra Low Duration (USD)	UBS Limited	USD	2 216.66	-
Ultra Low Duration (USD)	Nomura Plc London	USD	165 867.62	-
Fallen Angels Recovery	JP Morgan Securities Plc	USD	-	1 160 000.00
Fallen Angels Recovery	Morgan Stanley & Co International Plc	USD	280 000.00	-
Asia Value Bond	JP Morgan Securities Plc	USD	150 000.00	-
Convertible Bond	Morgan Stanley & Co International Plc	EUR	-	60 000.00
Convertible Bond	Standard Chartered BGD	EUR	-	6 860 000.00
Convertible Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	5 570 000.00	-
Convertible Bond Asia	JP Morgan Securities Plc	USD	220 000.00	-
Convertible Bond Asia	Nomura Plc London	USD	-	160 000.00
Convertible Bond Asia	Citigroup New York	USD	-	140 000.00
High Yield 2024	Nomura Plc London	USD	12 977.78	-
High Yield 2024	Citibank London	EUR	-	100 000.00
High Yield 2024	JP Morgan Securities Plc	EUR	-	160 000.00
High Yield 2024	UBS Limited	USD	4 902.72	-
Short-Term Money Market (USD)	Barclays London	USD	1 190 000.00	-
Short-Term Money Market (USD)	Citigroup New York	USD	-	10 000.00
Short-Term Money Market (USD)	Nomura Plc London	USD	1 070 000.00	-
Short-Term Money Market (GBP)	Citibank London	GBP	-	240 000.00
Short-Term Money Market (CHF)	UBS Limited	CHF	-	590 000.00
Short-Term Money Market (CHF)	Barclays London	CHF	260 000.00	-
Short-Term Money Market (CHF)	Morgan Stanley & Co International Plc	CHF	-	270 000.00

The following table reports the securities partially or totally held by the broker as collateral against OTC derivatives positions/*La seguente tabella riporta i titoli parzialmente o totalmente detenuti dal broker come garanzia collaterale per gli strumenti derivati OTC.*

Sub-Funds/*Comparti*	Securities/*Titoli*	Currency/*Valuta*	Market Value/*Valore di mercato*
Event Driven	UNITED STATES ZCP 120625	USD	1 945 759.20
Event Driven	UNITED STATES ZCP 100725	USD	1 940 019.60

NOTE/*NOTA* 11. Co-Management/*Amministrazione congiunta*

In order to reduce operational and administrative charges whilst allowing a wider diversification of the investments, the Board of Directors may decide that part or all of the assets of any Sub-Fund will be co-managed with assets belonging to other Luxembourg collective investment schemes or that part or all of the Sub-Funds will be co-managed among themselves.

Al fine di ridurre gli oneri operativi e amministrativi pur mantenendo un'ampia diversificazione degli investimenti, il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà di deliberare che una parte o l'intero patrimonio di ciascun Comparto sia amministrato in forma congiunta insieme ad altri cespiti attivi appartenenti ad altri fondi d'investimento lussemburghesi o che una parte o tutti i Comparti siano amministrati in forma congiunta dagli stessi.

As at 30 September 2024, co-management was applied for the following Sub-Funds/*Al 30 settembre 2024 è stata applicata la Amministrazione congiunta per i seguenti Comparti:*

All Roads Conservative	Transition Materials
All Roads	Continental Europe Small & Mid Leaders
All Roads Growth	Ultra Low Duration (USD)
Multiadvisers UCITS	Ultra Low Duration (EUR)
DataEdge Market Neutral	High Yield 2024

NOTE/*NOTA* 12. Research Commissions and Charges/*Commissioni e spese di ricerca*

Subject to compliance with applicable Laws and Regulations, the Company has authorised Investment Managers to receive investment research from brokers, dealers and other third parties in connection with the management of a Sub-Fund which may be funded from either (i) transaction commissions ultimately borne by a Sub-Fund pursuant to soft commission, commission sharing and/or research charge collection arrangements with brokers, dealers and other third parties; or (ii) periodic charges made to a Sub-Fund by the Investment Manager at rates to be agreed by the Company and charged as other Fees to the relevant Sub-Fund. Where permitted by and subject to applicable Laws and Regulations, Investment Managers outside the European Union may receive research that is bundled with the trade execution services provided by a particular broker or dealer.

Nel rispetto delle Leggi e dei Regolamenti applicabili, la Società ha autorizzato i Gestori degli Investimenti a ricevere analisi degli investimenti da intermediari, operatori e altri terzi in connessione con la gestione di un Comparto che può essere finanziato sia da (i) commissioni di transazione applicabili a un Comparto in virtù di accordi di soft commission, commission sharing e/o spese di analisi degli investimenti concluse con questi intermediari, operatori e altri terzi; o (ii) addebiti periodici applicati a un Comparto dal Gestore degli Investimenti a tassi che dovranno essere confermati dalla Società e fatturati, come altre Commissioni, al Comparto relativo. Nella misura in cui è consentito e conformemente alle Leggi e ai Regolamenti applicabili, i Gestori degli investimenti al di fuori dell'Unione europea possono ricevere analisi degli investimenti incluse nei servizi di esecuzione delle negoziazioni fornite da uno specifico intermediario o operatore.

NOTE/*NOTA* 13. Dividend Distribution/*Distribuzione di dividendi*

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 31 October 2023. The ex-date dividend was 22 November 2023 and the payment date was 30 November 2023.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 31 ottobre 2023. La data di godimento è stata il 22 novembre 2023 e la data di pagamento è stata il 30 novembre 2023.

The amounts paid per Share were as follows/*Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:*

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.43
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD SH	0.31

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 30 November 2023. The ex-date dividend was 22 December 2023 and the payment date was 29 December 2023.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 30 novembre 2023. La data di godimento è stata il 22 dicembre 2023 e la data di pagamento è stata il 29 dicembre 2023.

The amounts paid per Share were as follows/*Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:*

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.44
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD SH	0.32

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 29 December 2023. The ex-date dividend was 24 January 2024 and the payment date was 31 January 2024.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 29 dicembre 2023. La data di godimento è stata il 24 gennaio 2024 e la data di pagamento è stata il 31 gennaio 2024.

The amounts paid per Share were as follows/*Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:*

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU0878858280	Global Government Fundamental	P D2 EUR	0.05
LU0878858447	Global Government Fundamental	R D2 EUR	0.05
LU0878857985	Euro BBB-BB Fundamental	P D2 EUR	0.04
LU2480515589	Euro BBB-BB Fundamental	I D2 EUR X1	0.06

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.40
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD SH	0.28
LU2080403160	Asia Value Bond	N D2 SGD SH	0.99
LU1766724980	Asia Value Bond	I D EUR SH X1	1.00
LU2116690392	Asia Value Bond	I D2 EUR SH X4	1.11
LU2502199206	Asia Diversified High Yield Bond	P D USD Seeding	0.13
LU2502189744	Asia Diversified High Yield Bond	P D EUR SH Seeding	0.13
LU2502202786	Asia Diversified High Yield Bond	N D USD	0.15
LU2502199628	Asia Diversified High Yield Bond	N D USD Seeding	0.15
LU2502201465	Asia Diversified High Yield Bond	I D USD Seeding	0.15
LU2502200657	Asia Diversified High Yield Bond	M D USD Seeding	0.15
LU2502190593	Asia Diversified High Yield Bond	M D EUR SH Seeding	0.14
LU2083273990	Asia Income 2024	P D USD	0.09
LU2083275268	Asia Income 2024	P D EUR SH	0.08
LU2083273644	Asia Income 2024	N D USD	0.09
LU2083276746	Asia Income 2024	N D CHF SH	0.08
LU2083275003	Asia Income 2024	N D EUR SH	0.09
LU2083272919	Asia Income 2024	I D USD	0.09
LU2083275854	Asia Income 2024	I D CHF SH	0.08
LU2083273131	Asia Income 2024	M D USD	0.09
LU2083276076	Asia Income 2024	M D CHF SH	0.08
LU2083274535	Asia Income 2024	M D EUR SH	0.08
LU2083277637	Asia Income 2024	M D GBP SH	0.09

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 31 January 2024. The ex-date dividend was 21 February 2024 and the payment date was 28 February 2024.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 31 gennaio 2024. La data di godimento è stata il 21 febbraio 2024 e la data di pagamento è stata il 28 febbraio 2024.

The amounts paid per Share were as follows/*Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:*

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.42
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD SH	0.32

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 16 February 2024. The ex-date dividend was 19 March 2024 and the payment date was 21 March 2024.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 16 febbraio 2024. La data di godimento è stata il 19 marzo 2024 e la data di pagamento è stata il 21 marzo 2024.

The amounts paid per Share were as follows/*Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:*

ISIN Code	Sub-Fund *Comparto*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU1581412308	Generation Global	I D JPY	1 667

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 29 February 2024. The ex-date dividend was 21 March 2024 and the payment date was 28 March 2024.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 29 febbraio 2024. La data di godimento è stata il 21 marzo 2024 e la data di pagamento è stata il 28 marzo 2024.

The amounts paid per Share were as follows/*Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:*

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.42
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD SH	0.31

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 28 March 2024. The ex-date dividend was 19 April 2024 and the payment date was 26 April 2024.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 28 marzo 2024. La data di godimento è stata il 19 aprile 2024 e la data di pagamento è stata il 26 aprile 2024.

The amounts paid per Share were as follows/*Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:*

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU1728561959	All Roads	P D1 EUR	0.18
LU1728562098	All Roads	R D1 EUR	0.17
LU2713347453	All Roads Growth	R D2 USD SH X2	0.16
LU0878857985	Euro BBB-BB Fundamental	P D2 EUR	0.04
LU0878858017	Euro BBB-BB Fundamental	R D2 EUR	0.06
LU2480515589	Euro BBB-BB Fundamental	I D2 EUR X1	0.06
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.43
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD SH	0.31
LU2080403160	Asia Value Bond	N D2 SGD SH	1.04
LU1766724980	Asia Value Bond	I D EUR SH X1	1.05
LU2116690392	Asia Value Bond	I D2 EUR SH X4	1.18
LU2502199206	Asia Diversified High Yield Bond	P D USD Seeding	0.15
LU2502189744	Asia Diversified High Yield Bond	P D EUR SH Seeding	0.15
LU2502202786	Asia Diversified High Yield Bond	N D USD	0.17
LU2502199628	Asia Diversified High Yield Bond	N D USD Seeding	0.17
LU2502201465	Asia Diversified High Yield Bond	I D USD Seeding	0.17
LU2502200657	Asia Diversified High Yield Bond	M D USD Seeding	0.16
LU2502190593	Asia Diversified High Yield Bond	M D EUR SH Seeding	0.17
LU2084086409	High Yield 2024	P D USD SH	0.18
LU2084087555	High Yield 2024	P D CHF SH	0.06
LU2084086235	High Yield 2024	N D USD SH	0.21
LU2084087399	High Yield 2024	N D CHF SH	0.08
LU2084085005	High Yield 2024	N D EUR SH	0.10
LU2084086748	High Yield 2024	I D CHF SH	0.09
LU2084086078	High Yield 2024	M D USD SH	0.20
LU2084087043	High Yield 2024	M D CHF SH	0.08
LU2084084883	High Yield 2024	M D EUR SH	0.09
LU2083273990	Asia Income 2024	P D USD	0.09
LU2083275268	Asia Income 2024	P D EUR SH	0.09
LU2083273644	Asia Income 2024	N D USD	0.10
LU2083276746	Asia Income 2024	N D CHF SH	0.10
LU2083275003	Asia Income 2024	N D EUR SH	0.10
LU2083272919	Asia Income 2024	I D USD	0.11
LU2083275854	Asia Income 2024	I D CHF SH	0.10
LU2083273131	Asia Income 2024	M D USD	0.10
LU2083276076	Asia Income 2024	M D CHF SH	0.09
LU2083274535	Asia Income 2024	M D EUR SH	0.10
LU2083277637	Asia Income 2024	M D GBP SH	0.09

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 30 April 2024. The ex-date dividend was 24 May 2024 and the payment date was 31 May 2024.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 30 aprile 2024. La data di godimento è stata il 24 maggio 2024 e la data di pagamento è stata il 31 maggio 2024.

The amounts paid per Share were as follows/*Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:*

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.46
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD SH	0.34

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 31 May 2024. The ex-date dividend was 20 June 2024 and the payment date was 28 June 2024.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 31 maggio 2024. La data di godimento è stata il 20 giugno 2024 e la data di pagamento è stata il 28 giugno 2024.

The amounts paid per Share were as follows/*Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:*

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.44
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD SH	0.32

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 28 June 2024. The ex-date dividend was 24 July 2024 and the payment date was 31 July 2024.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 28 giugno 2024. La data di godimento è stata il 24 luglio 2024 e la data di pagamento è stata il 31 luglio 2024.

The amounts paid per Share were as follows/*Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:*

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU2713347453	All Roads Growth	R D2 USD SH X2	0.16
LU0878858280	Global Government Fundamental	P D2 EUR	0.05
LU0878857985	Euro BBB-BB Fundamental	P D2 EUR	0.06
LU2480515589	Euro BBB-BB Fundamental	I D2 EUR X1	0.07
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.41
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD SH	0.30
LU2080403160	Asia Value Bond	N D2 SGD SH	1.06
LU1766724980	Asia Value Bond	I D EUR SH X1	1.08
LU2116690392	Asia Value Bond	I D2 EUR SH X4	1.19
LU2502199206	Asia Diversified High Yield Bond	P D USD Seeding	0.16
LU2502189744	Asia Diversified High Yield Bond	P D EUR SH Seeding	0.16
LU2502202786	Asia Diversified High Yield Bond	N D USD	0.17
LU2502199628	Asia Diversified High Yield Bond	N D USD Seeding	0.18
LU2502201465	Asia Diversified High Yield Bond	I D USD Seeding	0.18
LU2502200657	Asia Diversified High Yield Bond	M D USD Seeding	0.18
LU2502190593	Asia Diversified High Yield Bond	M D EUR SH Seeding	0.17
LU2083273990	Asia Income 2024	P D USD	0.08
LU2083275268	Asia Income 2024	P D EUR SH	0.07
LU2083273644	Asia Income 2024	N D USD	0.09
LU2083276746	Asia Income 2024	N D CHF SH	0.08
LU2083275003	Asia Income 2024	N D EUR SH	0.09
LU2083272919	Asia Income 2024	I D USD	0.09
LU2083275854	Asia Income 2024	I D CHF SH	0.08
LU2083273131	Asia Income 2024	M D USD	0.09
LU2083276076	Asia Income 2024	M D CHF SH	0.08
LU2083274535	Asia Income 2024	M D EUR SH	0.08
LU2083277637	Asia Income 2024	M D GBP SH	0.09

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 31 July 2024. The ex-date dividend was 23 August 2024 and the payment date was 30 August 2024.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 31 luglio 2024. La data di godimento è stata il 23 agosto 2024 e la data di pagamento è stata il 30 agosto 2024.

The amounts paid per Share were as follows/*Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:*

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.47
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD SH	0.34

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 16 August 2024. The ex-date dividend was 18 September 2024 and the payment date was 20 September 2024.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 16 agosto 2024. La data di godimento è stata il 18 settembre 2024 e la data di pagamento è stata il 20 settembre 2024.

The amounts paid per Share were as follows/*Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:*

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU1581412308	Generation Global	I D JPY	667

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 31 August 2024. The ex-date dividend was 20 September 2024 and the payment date was 27 September 2024.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 31 agosto 2024. La data di godimento è stata il 20 settembre 2024 e la data di pagamento è stata il 27 settembre 2024.

The amounts paid per Share were as follows/*Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:*

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.54
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD SH	0.38
LU2796589658	Asia Value Bond	R D3 USD	0.75
LU2852998454	Asia Value Bond	N D3 USD	0.15

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 30 September 2024. The ex-date dividend was 24 October 2024 and the payment date was 31 October 2024.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 30 settembre 2024. La data di godimento è stata il 24 ottobre 2024 e la data di pagamento è stata il 31 ottobre 2024.

The amounts paid per Share were as follows/*Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:*

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU2713347453	All Roads Growth	R D2 USD SH X2	0.16
LU2113134121	Asia Value Bond	P D3 USD	0.45
LU2112679688	Asia Value Bond	P D3 SGD SH	0.32
LU2796589658	Asia Value Bond	R D3 USD	0.75
LU2852998454	Asia Value Bond	N D3 USD	0.55

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 30 September 2024. The ex-date dividend was 8 November 2024 and the payment date was 15 November 2024.

La Società ha pagato un acconto sul dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per il periodo terminò il 30 settembre 2024. La data di godimento è stata il 8 novembre 2024 e la data di pagamento è stata il 15 novembre 2024.

The amounts paid per Share were as follows/*Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:*

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU2502199206	Asia Diversified High Yield Bond	P D USD Seeding	0.18
LU2502189744	Asia Diversified High Yield Bond	P D EUR SH Seeding	0.17
LU2502202786	Asia Diversified High Yield Bond	N D USD	0.20
LU2502199628	Asia Diversified High Yield Bond	N D USD Seeding	0.19
LU2502191641	Asia Diversified High Yield Bond	N D EUR SH	0.09
LU2502201465	Asia Diversified High Yield Bond	I D USD Seeding	0.20
LU2502200657	Asia Diversified High Yield Bond	M D USD Seeding	0.19
LU2502190593	Asia Diversified High Yield Bond	M D EUR SH Seeding	0.19

The Company paid a dividend to Holders of the following Distributing Shares for the year ended 30 September 2024. The ex-date dividend was 27 November 2024 and the payment date was 5 December 2024.

La Società ha pagato un dividendo ai titolari di seguenti Azioni di Distribuzione per l'anno terminò il 30 settembre 2024. La data di godimento è stata il 27 novembre 2024 e la data di pagamento è stata il 5 dicembre 2024.

The amounts paid per Share were as follows/*Gli importi pagati per Azioni sono stati i seguenti:*

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU1514035739	All Roads Conservative	P D EUR	0.28
LU1514036547	All Roads Conservative	M D USD SH	0.37
LU1976878279	All Roads Conservative	M D USD SH X1	0.39
LU2469368463	All Roads Conservative	M D USD SH X8	0.39
LU1514035499	All Roads Conservative	M D EUR	0.32
LU1976877628	All Roads Conservative	M D EUR X1	0.33
LU1514036208	All Roads Conservative	N D USD SH	0.39
LU1514035143	All Roads Conservative	N D EUR	0.34
LU1514038592	All Roads Conservative	N D GBP SH	0.34
LU0718508970	All Roads	P D CHF SH	0.52
LU0718509788	All Roads	P D EUR	0.42
LU1728561959	All Roads	P D1 EUR	0.18
LU1728562098	All Roads	R D1 EUR	0.17
LU1581420079	All Roads	I D EUR	0.53
LU2729293949	All Roads	I D GBP SH X2	0.29
LU0718511412	All Roads	N D USD SH	0.62
LU0718509945	All Roads	N D EUR	0.50
LU0718510794	All Roads	N D GBP SH	0.56
LU0866412082	All Roads	M D USD SH	0.59
LU0866411431	All Roads	M D CHF SH	0.61
LU0866411605	All Roads	M D EUR	0.49
LU1976876810	All Roads	M D EUR X1	0.53
LU1542445066	All Roads Growth	N D USD SH	0.55
LU1542444176	All Roads Growth	N D EUR	0.51
LU1542445223	All Roads Growth	M D USD SH	0.53
LU2469366251	All Roads Growth	M D USD SH X8	0.57
LU1542444333	All Roads Growth	M D EUR	0.45
LU1976878600	All Roads Growth	M D EUR X1	0.53
LU1976895950	Event Driven	M D USD X1	0.08
LU1298043198	Event Driven	M D CHF SH Seeding	0.19
LU1924980748	Event Driven	M D EUR SH	0.11
LU1976895448	Event Driven	M D EUR SH X1	0.16
LU1490631881	TargetNetZero Global Equity	N D USD	0.18
LU1490632004	TargetNetZero Global Equity	M D USD	0.16
LU1976906153	TargetNetZero Global Equity	M D USD X1	0.20
LU1540723738	TargetNetZero Global Equity	M D CHF SH	0.11
LU1540722763	TargetNetZero Global Equity	M D EUR SH	0.12
LU1490633077	Continental Europe Family Leaders	M D EUR	0.08
LU0431649457	Golden Age	N D USD	0.24
LU0647546703	Golden Age	N D GBP SH	0.11
LU2116413043	Golden Age	N D GBP SH X1	0.09
LU0866428328	Golden Age	M D USD	0.17
LU1976907045	Golden Age	M D USD X1	0.32
LU0866427783	Golden Age	M D CHF SH	0.13
LU0866427940	Golden Age	M D EUR SH	0.09
LU1976906583	Golden Age	M D EUR SH X1	0.18
LU2334037178	World Brands	I D CAD X1	0.32
LU1976904372	World Brands	M D USD X1	0.60

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU1976903564	World Brands	M D EUR X1	0.37
LU1508343099	Transition Materials	I D USD X1	0.69
LU0640921465	Transition Materials	N D USD	0.42
LU0991889014	Transition Materials	N D GBP	0.42
LU0991889360	Transition Materials	N D GBP SH	0.37
LU0866414880	Transition Materials	M D USD	0.34
LU1976885480	Transition Materials	M D USD X1	0.39
LU0866414294	Transition Materials	M D CHF SH	0.23
LU0866414450	Transition Materials	M D EUR SH	0.25
LU2107600327	Global FinTech	M D USD Seeding	0.10
LU2146170720	Global FinTech	M D USD X1	0.11
LU2107605474	Global FinTech	M D EUR SH Seeding	0.09
LU2212483767	Circular Economy	N D USD	0.05
LU2212486430	Circular Economy	N D CHF SH	0.04
LU2212488998	Circular Economy	N D EUR SH	0.04
LU2212491786	Circular Economy	N D GBP SH	0.04
LU2212484732	Circular Economy	M D USD Seeding	0.08
LU2212483502	Circular Economy	M D USD X1	0.08
LU2212484906	Circular Economy	M D USD Seeding X1	0.10
LU2212487164	Circular Economy	M D CHF SH Seeding	0.06
LU2212489962	Circular Economy	M D EUR SH Seeding	0.07
LU2212491513	Circular Economy	M D GBP SH X1	0.07
LU2212492917	Circular Economy	M D GBP SH Seeding X1	0.09
LU2502858504	Future Electrification	N D USD	0.06
LU2502857878	Future Electrification	M D USD X1	0.10
LU2502855310	Future Electrification	M D GBP SH X1	0.09
LU2491941824	New Food Systems	M D USD	0.07
LU2491940420	New Food Systems	M D USD Seeding	0.10
LU2491941667	New Food Systems	M D USD X1	0.12
LU2491943440	New Food Systems	M D CHF SH Seeding	0.09
LU2217671440	China High Conviction	M D USD	0.05
LU0866417719	China High Conviction	M D USD Seeding	0.08
LU1976890050	China High Conviction	M D USD Seeding X1	0.05
LU2202903444	China High Conviction	M D CHF SH Seeding	0.07
LU2226938707	China High Conviction	M D EUR	0.07
LU1230572288	TargetNetZero Europe Equity	N D EUR	0.38
LU1230572445	TargetNetZero Europe Equity	M D EUR	0.34
LU1976894631	TargetNetZero Europe Equity	M D EUR X1	0.37
LU1637643930	Europe All Cap Leaders	M D EUR	1.15
LU1976891454	Europe All Cap Leaders	M D EUR X1	1.86
LU0210001755	Europe High Conviction	N D EUR	0.16
LU0963535371	Europe High Conviction	N D GBP SH	0.18
LU0996289954	Europe High Conviction	M D USD SH	0.17
LU1183696290	Europe High Conviction	M D CHF SH	0.10
LU0866421075	Europe High Conviction	M D EUR	0.11
LU1976893310	Europe High Conviction	M D EUR X1	0.18
LU0866421232	Continental Europe Small & Mid Leaders	M D EUR	0.51
LU1976916467	Continental Europe Small & Mid Leaders	M D EUR X1	0.96
LU0690088876	Emerging High Conviction	N D USD	0.12
LU0701938416	Emerging High Conviction	N D GBP SH	0.08
LU0866417123	Emerging High Conviction	M D USD	0.09
LU1976889474	Emerging High Conviction	M D USD X1	0.16
LU0866416406	Emerging High Conviction	M D CHF SH	0.07
LU0866416661	Emerging High Conviction	M D EUR SH	0.07

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU1480989992	Asia High Conviction	N D USD	1.43
LU2615673857	Asia High Conviction	N D AUD SH	0.08
LU1480990149	Asia High Conviction	M D USD	1.10
LU1976882388	Asia High Conviction	M D USD X1	1.90
LU1480991386	Asia High Conviction	M D EUR SH	0.07
LU1079727571	Swiss Equity	N D CHF	0.11
LU1079728462	Swiss Equity	M D CHF	0.08
LU1976910007	Swiss Equity	M D CHF X1	0.16
LU2292492746	Swiss Small & Mid Caps	I D CHF X1	0.08
LU2051383318	Swiss Small & Mid Caps	N D CHF	0.04
LU2051382930	Swiss Small & Mid Caps	M D CHF	0.05
LU2234566185	Planetary Transition	I D EUR X1	0.06
LU2234566425	Planetary Transition	I D JPY SH X1	49
LU2673569120	Planetary Transition	I D CAD X1	0.07
LU2107588100	Planetary Transition	M D USD Seeding	0.08
LU2134386890	Planetary Transition	M D USD X1	0.09
LU2107587128	Planetary Transition	M D USD Seeding X1	0.11
LU2107590346	Planetary Transition	M D CHF SH Seeding	0.06
LU2107593019	Planetary Transition	M D EUR SH Seeding	0.07
LU2134387351	Planetary Transition	M D EUR SH X1	0.08
LU2107595816	Planetary Transition	M D GBP SH Seeding	0.07
LU2134387518	Planetary Transition	M D GBP SH X1	0.08
LU2107594843	Planetary Transition	M D GBP SH Seeding X1	0.10
LU0765757033	Global Government Fundamental	P D CHF	0.13
LU0765757892	Global Government Fundamental	P D CHF SH	0.17
LU0572161668	Global Government Fundamental	P D EUR SH	0.11
LU0866425068	Global Government Fundamental	M D CHF SH	0.21
LU0866425811	Global Government Fundamental	M D EUR SH	0.13
LU1922261554	Global Climate Bond	I D EUR	0.16
LU1554442589	Global Climate Bond	N D USD SH	0.19
LU1532733323	Global Climate Bond	N D CHF SH	0.14
LU1532731202	Global Climate Bond	N D EUR SH	0.15
LU1532732432	Global Climate Bond	N D GBP SH	0.16
LU1490631022	Global Climate Bond	M D USD	0.16
LU1554442746	Global Climate Bond	M D USD SH	0.17
LU2131186681	Global Climate Bond	M D USD SH X1	0.19
LU1532733679	Global Climate Bond	M D CHF SH	0.14
LU1532731467	Global Climate Bond	M D EUR SH	0.14
LU2131186251	Global Climate Bond	M D EUR SH X1	0.16
LU1532732606	Global Climate Bond	M D GBP SH	0.15
LU2131186418	Global Climate Bond	M D GBP SH X1	0.17
LU0857973878	TargetNetZero Global IG Corporate	P D EUR SH	0.23
LU1976904703	TargetNetZero Global IG Corporate	M D EUR SH X1	0.27
LU0095725890	TargetNetZero Euro IG Corporate	P D EUR	0.14
LU0210004932	TargetNetZero Euro IG Corporate	N D EUR	0.28
LU0866420267	TargetNetZero Euro IG Corporate	M D EUR	0.17
LU1981744169	TargetNetZero Euro IG Corporate	M D EUR X1	0.39
LU0798461983	Global BBB-BB Fundamental	P D USD	0.24
LU0798462791	Global BBB-BB Fundamental	P D EUR	0.32
LU0798465547	Global BBB-BB Fundamental	N D USD SH	0.38
LU0798466602	Global BBB-BB Fundamental	N D EUR SH	0.30
LU0798464730	Global BBB-BB Fundamental	N D GBP	0.33
LU0866423444	Global BBB-BB Fundamental	M D USD SH	0.35

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU1976898467	Global BBB-BB Fundamental	M D USD SH X1	0.41
LU0866422636	Global BBB-BB Fundamental	M D EUR SH	0.30
LU0611911941	Euro BBB-BB Fundamental	P D USD SH	0.33
LU0563304889	Euro BBB-BB Fundamental	P D CHF SH	0.24
LU0563304020	Euro BBB-BB Fundamental	P D EUR	0.19
LU0878857985	Euro BBB-BB Fundamental	P D2 EUR	0.06
LU0611911198	Euro BBB-BB Fundamental	P D GBP SH	0.17
LU0878858017	Euro BBB-BB Fundamental	R D2 EUR	0.09
LU0611911602	Euro BBB-BB Fundamental	N D GBP SH	0.26
LU2480515589	Euro BBB-BB Fundamental	I D2 EUR X1	0.08
LU1116633436	Euro BBB-BB Fundamental	S D EUR	0.35
LU0866419848	Euro BBB-BB Fundamental	M D USD SH	0.41
LU1976892932	Euro BBB-BB Fundamental	M D USD SH X1	0.48
LU0866419251	Euro BBB-BB Fundamental	M D CHF SH	0.34
LU1976892262	Euro BBB-BB Fundamental	M D CHF SH X1	0.41
LU0866419418	Euro BBB-BB Fundamental	M D EUR	0.26
LU1976892429	Euro BBB-BB Fundamental	M D EUR X1	0.31
LU0866419681	Euro BBB-BB Fundamental	M D GBP SH	0.22
LU1976892775	Euro BBB-BB Fundamental	M D GBP SH X1	0.26
LU0137078985	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	P D CHF	0.08
LU0209984235	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	N D CHF	0.16
LU0866413999	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M D CHF	0.11
LU1976884673	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M D CHF X1	0.18
LU1081198613	Ultra Low Duration (USD)	N D USD	0.47
LU1081198886	Ultra Low Duration (USD)	M D USD	0.45
LU1976912045	Ultra Low Duration (USD)	M D USD X1	0.27
LU1230566637	Ultra Low Duration (EUR)	P D EUR	0.30
LU1230566124	Ultra Low Duration (EUR)	N D EUR	0.32
LU1230566470	Ultra Low Duration (EUR)	M D EUR	0.31
LU1976911740	Ultra Low Duration (EUR)	M D EUR X1	0.22
LU2346320430	Fallen Angels Recovery	P D USD	0.35
LU2346324267	Fallen Angels Recovery	N D USD SH	0.41
LU2346321834	Fallen Angels Recovery	N D CHF SH	0.35
LU2752815063	Fallen Angels Recovery	I D GBP SH X1	0.27
LU2346321594	Fallen Angels Recovery	M D USD SH	0.39
LU2346314037	Fallen Angels Recovery	M D EUR SH	0.36
LU0476248355	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P D USD	0.28
LU0504823674	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P D CHF	0.16
LU0476249080	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P D EUR	0.25
LU1480985495	Asia Value Bond	P D USD	5.26
LU1480987434	Asia Value Bond	P D CHF SH	0.17
LU1480986386	Asia Value Bond	P D EUR SH	4.12
LU1480984928	Asia Value Bond	N D USD	6.21
LU1480986972	Asia Value Bond	N D CHF SH	0.39
LU1480985909	Asia Value Bond	N D EUR SH	4.95
LU1480987947	Asia Value Bond	N D GBP SH	4.40
LU2093676885	Asia Value Bond	N D AUD SH	3.90
LU2080403160	Asia Value Bond	N D2 SGD SH	1.11
LU1581426787	Asia Value Bond	I D EUR SH	5.28
LU1766724980	Asia Value Bond	I D EUR SH X1	1.13
LU2116690392	Asia Value Bond	I D2 EUR SH X4	1.26
LU2034630066	Asia Value Bond	I D GBP SH X9	4.61
LU1480985149	Asia Value Bond	M D USD	5.66

ISIN Code	Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	Dividend *Dividendi*
LU1976883352	Asia Value Bond	M D USD X1	6.08
LU1480987277	Asia Value Bond	M D CHF SH	0.36
LU1976882545	Asia Value Bond	M D CHF SH X1	0.44
LU1480986113	Asia Value Bond	M D EUR SH	4.33
LU1976882891	Asia Value Bond	M D EUR SH X1	4.90
LU1480988168	Asia Value Bond	M D GBP SH	3.99
LU1976883196	Asia Value Bond	M D GBP SH X1	4.45
LU2083910468	Asia Investment Grade Bond	P D USD	0.37
LU2083910203	Asia Investment Grade Bond	N D USD	0.41
LU2083914882	Asia Investment Grade Bond	N D GBP SH	0.43
LU2615546152	Asia Investment Grade Bond	N D AUD SH	0.44
LU2083909882	Asia Investment Grade Bond	M D USD	0.40
LU2083911359	Asia Investment Grade Bond	M D EUR SH	0.35
LU2083911516	Asia Investment Grade Bond	M D EUR SH X1	0.39
LU0871572029	Convertible Bond	N D USD SH	0.11
LU0699843123	Convertible Bond	N D CHF SH	0.10
LU0357533461	Convertible Bond	N D EUR	0.06
LU0757726707	Convertible Bond	N D GBP SH	0.04
LU1581430623	Convertible Bond	I D EUR	0.08
LU0988727797	Convertible Bond	M D USD SH	0.05
LU1976887262	Convertible Bond	M D USD SH X1	0.26
LU0866415770	Convertible Bond	M D CHF SH	0.04
LU1976886884	Convertible Bond	M D EUR X1	0.14
LU2084086409	High Yield 2024	P D USD SH	0.18
LU2084087555	High Yield 2024	P D CHF SH	0.06
LU2084086235	High Yield 2024	N D USD SH	0.21
LU2084087399	High Yield 2024	N D CHF SH	0.08
LU2084085005	High Yield 2024	N D EUR SH	0.10
LU2084086748	High Yield 2024	I D CHF SH	0.09
LU2084086078	High Yield 2024	M D USD SH	0.20
LU2084087043	High Yield 2024	M D CHF SH	0.08
LU2084084883	High Yield 2024	M D EUR SH	0.09
LU0209998615	Short-Term Money Market (EUR)	P D EUR	3.56
LU0209999001	Short-Term Money Market (EUR)	N D EUR	4.30
LU0866429052	Short-Term Money Market (EUR)	M D EUR	3.68
LU1976909413	Short-Term Money Market (EUR)	M D EUR X1	3.76
LU0353681678	Short-Term Money Market (USD)	P D USD	0.48
LU0353682130	Short-Term Money Market (USD)	N D USD	0.53
LU0866429482	Short-Term Money Market (USD)	M D USD	0.50
LU1976909843	Short-Term Money Market (USD)	M D USD X1	0.52
LU0353682486	Short-Term Money Market (GBP)	P D GBP	0.41
LU0353682999	Short-Term Money Market (GBP)	N D GBP	0.49
LU0866429219	Short-Term Money Market (GBP)	M D GBP	0.44
LU1976909686	Short-Term Money Market (GBP)	M D GBP X1	0.45
LU0995143616	Short-Term Money Market (CHF)	P D CHF	2.33
LU0995143889	Short-Term Money Market (CHF)	N D CHF	2.84
LU0995144002	Short-Term Money Market (CHF)	M D CHF	2.45

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/*Classe "Connect" denominata "X" (vedere Nota 1)*
- For certain Sub-Funds, there may be Classes of Shares with one annual dividend only and/or Classes of Shares with one or more interim dividends and/or different dividend policies as further detailed in Section 5 of the Prospectus. Classes of Shares with a specific dividend policy are designated with a "D" and may be followed by a figure (i.e., D1, D2, D3 and so on).
  Per alcuni Comparti vi possono essere Classi di Azioni con un unico dividendo annuale e/o Classi di Azioni con uno o più dividendi intermedi e/o politiche dei dividendi diverse, come ulteriormente specificato nella Sezione 5 del Prospetto. Le Classi di Azioni con politiche dei dividendi specifiche sono contraddistinte da una "D" e possono essere seguite da una cifra (i.e., D1, D2, D3 ecc.).

NOTE/*NOTA* 14. Swing Pricing

"Swing Pricing" is applied, where appropriate, up to a maximum rate of 3% on the Net Asset Value of the Sub-Funds listed below/*Lo "Swing Pricing" viene applicato, se del caso, fino a un tasso massimo del 3% sul Valore Patrimoniale Netto dei Comparti sotto elencati:*

- TargetNetZero Global IG Corporate
- TargetNetZero Euro IG Corporate
- Global BBB-BB Fundamental
- Euro BBB-BB Fundamental
- Swiss Franc Credit Bond (Foreign)
- Fallen Angels Recovery
- Emerging Local Currency Bond Fundamental
- Asia Value Bond
- Asia Investment Grade Bond
- Asia Diversified High Yield Bond
- Convertible Bond
- Global Convertible Bond Defensive Delta
- Convertible Bond Asia
- TargetNetZero Global Convertible Bond

Swing Pricing is an anti-dilution mechanism that allows for an adjustment of the Net Asset Value (i) when subscriptions or redemptions exceed a threshold (the swing threshold) and (ii) by applying a swing factor which is determined having regard to the net capital inflows or outflows in a Sub-Fund and, where relevant, estimated transaction costs (including brokerage fees, commissions and taxes) and estimated bid/offer spreads of the assets in which the Sub-Fund invests. For the above-mentioned Sub-Funds, there is a "partial" swing pricing whereby the Net Asset Value is swung in the event that net inflows or outflows exceed the said threshold.

The Net Asset Value and the Net Asset Value per Share disclosed in the financial statements and in the "Statistics" do not include Swing Pricing adjustment.

Lo Swing Pricing è un meccanismo anti-diluizione che consente di adeguare il Valore Netto d'Inventario (i) quando le sottoscrizioni o i rimborsi superano una certa soglia (la "soglia di swing") (ii) applicando un "fattore swing" che viene calcolato tenendo conto degli afflussi o deflussi netti di capitali di un Comparto e, ove applicabile, dei costi di transazione stimati (comprese commissioni d'intermediazione, altre commissioni e imposte) e dei differenziali denaro-lettera stimati degli attivi in cui investe il Comparto. Per i Comparti summenzionati esiste uno swing pricing "parziale", in virtù del quale il Valore Netto d'Inventario viene adeguato solo se gli afflussi o i deflussi netti di capitali superano tale soglia.

Il Valore Netto d'Inventario e Valore Netto d'Inventario per Azione presentati nel bilancio e nelle "statistiche" non comprendono gli aggiustamenti relativi a Swing Pricing.

As at 30 September 2024, the Net Asset Value per Share after application of Swing Pricing was as follows/*Al 30 settembre 2024, il Valore Netto d'Inventario per Azione dopo l'applicazione dello Swing Pricing è stato il seguente:*

ISIN Code	Sub-Fund/*Comparti*	Share Class/*Classe*	Swung Net Asset Value per Share
LU0871572292	Convertible Bond	P A USD SH	12.0203
LU0871572375	Convertible Bond	P D USD SH	27.4932
LU0699842661	Convertible Bond	P A CHF SH	22.5690
LU0699842745	Convertible Bond	P D CHF SH	26.8088
LU0159201655	Convertible Bond	P A EUR	18.0094
LU0159202463	Convertible Bond	P D EUR	17.3168
LU0757726020	Convertible Bond	P A GBP SH	13.1598
LU0357533545	Convertible Bond	R A EUR	16.5291
LU0871571997	Convertible Bond	N A USD SH	29.0374
LU0871572029	Convertible Bond	N D USD SH	29.0374
LU0699843040	Convertible Bond	N A CHF SH	24.5156
LU0699843123	Convertible Bond	N D CHF SH	31.2399
LU0209988657	Convertible Bond	N A EUR	20.3900
LU0357533461	Convertible Bond	N D EUR	19.4977
LU0757726533	Convertible Bond	N A GBP SH	14.0807
LU0757726707	Convertible Bond	N D GBP SH	14.0800
LU1581430383	Convertible Bond	I A CHF SH	24.5891
LU1581430540	Convertible Bond	I A EUR	20.4498
LU1581430623	Convertible Bond	I D EUR	20.4506
LU2052966384	Convertible Bond	I A EUR X1	21.6635
LU0699843552	Convertible Bond	S A CHF SH	35.0703
LU0988721758	Convertible Bond	M A USD SH	12.8003
LU0988727797	Convertible Bond	M D USD SH	29.3584
LU1976887262	Convertible Bond	M D USD SH	30.0369
LU0866415697	Convertible Bond	M A CHF SH	11.8458
LU0866415770	Convertible Bond	M D CHF SH	28.6268

ISIN Code	Sub-Fund/*Comparti*	Share Class/*Classe*	Swung Net Asset Value per Share
LU0866416075	Convertible Bond	M A EUR	19.2944
LU0866416232	Convertible Bond	M D EUR	18.4466
LU1976886702	Convertible Bond	M A EUR X1	19.7843
LU1976886884	Convertible Bond	M D EUR X1	18.8777
LU0866415853	Convertible Bond	M A GBP SH	13.8452
LU0866415937	Convertible Bond	M D GBP SH	13.8452

NOTE/*NOTA* 15. Amendments to the Prospectus/*Modifiche al Prospetto informativo*

A new Prospectus was issued on 1 December 2023 in order to introduce, inter alia, the following changes:

- creation of three new Sub-Funds;
- removal of references to five closed Sub-Funds;
- amendments to the investment policy of several Sub-Funds;
- various regulatory updates;
- miscellaneous updates.

Il 1 dicembre 2023 è stato emesso un nuovo Prospetto informativo per apportere, fra l'altro, i seguenti cambiamenti:

- *creazione di tre nuovi Comparti;*
- *eliminazione dei riferimenti a cinque Comparti chiusi;*
- *modifica dalla politica d'investimento di alcuni Comparti;*
- *varie modifiche normative;*
- *varie modifiche.*

A new Prospectus was issued on 19 August 2024 in order to introduce, inter alia, the following changes:

- creation of five new Sub-Funds;
- removal of references to five closed Sub-Funds;
- amendments to the investment policy of several Sub-Funds;
- change of SFDR classification for two Sub-Funds;
- various regulatory updates;
- miscellaneous updates.

Il 19 agosto 2024 è stato emesso un nuovo Prospetto informativo per apportere, fra l'altro, i seguenti cambiamenti:

- *creazione di cinque nuovi Comparti;*
- *eliminazione dei riferimenti a cinque Comparti chiusi;*
- *modifica dalla politica d'investimento di alcuni Comparti;*
- *modifica della classificazione SFDR per due Comparti;*
- *varie modifiche normative;*
- *varie modifiche.*

NOTE/*NOTA* 16. Events occurred during the year/*Eventi verificatosi nel corso dell'anno*

Following his retirement, Mr Baranowski ceased to be a Dirigeant of the Management Company as from 1 January 2024.

A seguito del suo pensionamento, il signor Baranowski ha cessato di essere un Dirigente della Società di Gestione a partire dal 1 gennaio 2024.

Effective on 20 August 2024, the assets and liabilities of the Sub-Funds Credit Suisse Responsible Consumer Fund and Credit Suisse JPMorgan Sustainable Nutrition Fund (two Sub-Funds of Credit Suisse Wealth Funds 1) were merged into the Sub-Fund LO Funds – Circular Economy.

Con effetto dal 20 agosto 2024, le attività e le passività dei Comparti Credit Suisse Responsible Consumer Fund e Credit Suisse JPMorgan Sustainable Nutrition Fund (due Comparti di Credit Suisse Wealth Funds 1) sono state fuse nel Comparto LO Funds – Circular Economy.

NOTE/*NOTA* 17. Subsequent Events/*Eventi successivi*

The following Sub-Funds were closed/*I seguenti Comparti sono stati chiusi:*

- LO Funds – Asia Income 2024 on/*il* 13/11/2024,
- LO Funds – High Yield 2024 on/*il* 09/12/2024.

The assets and liabilities of the following Sub-Funds were merged into the Sub-Fund – Europe High Conviction on 12/12/2024/*Le attività e le passività dei seguenti comparti sono state fuse nel comparto LO Funds - Europe High Conviction il 12/12/2024:*

- LO Funds – Continental Europe Family Leaders,
- LO Funds – Europe All Cap Leaders,
- LO Funds – Continental Europe Small & Mid Leaders.

The following Sub-Funds were launched/*I seguenti Comparti sono stati lanciati:*

- LO Funds – All Roads Enhanced on/*il* 19/12/2024,
- LO Funds – DOM Global Macro on/*il* 22/01/2025.

17 96

LOMBARD ODIER

INVESTMENT MANAGERS

LO Funds

Unaudited supplementary information · Informazioni complementari non certificate

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

Lombard Odier Funds
è una società di investimento
a capitale variabile ("SICAV")
costituita a Lussemburgo

RCS Luxembourg B 25 301

TAX INFORMATION/*INFORMAZIONE FISCALE*

UK Reporting Fund Regime

As from 1 December 2009, the "UK Reporting Fund Status" (UK RFS) has been implemented in the name and place of the "Distributor Status". It is an advance certification and investors will be taxed on reported income and not only on cash distribution. The Company has obtained UK Reporting Fund status for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of all Share Classes holding Reporting Fund Status, together with the relevant reporting information, can be found on Lombard Odier's website (http://www.loim.com) and on the official website of the HM Revenue & Customs (https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs).

The Directors will endeavour to maintain the UK RFS in the future.

Dal 1 dicembre 2009 è stato assunta la qualifica di Fondo a rendicontazione secondo il regime fiscale britannico (UK RFS, "UK Reporting Fund Status") in sostituzione della qualifica di fondo di distribuzione. Si tratta di una certificazione anticipata e gli investitori saranno sottoposti a tassazione sul reddito dichiarato e non solo sulla distribuzione. La Società ha ottenuto la qualifica di UK Reporting Fund per talune Classi dei Comparti. Informazioni dettagliate su tutte le Classi a cui è stata riconosciuta la qualifica di Reporting Fund sono fornite sul sito web di Lombard Odier (http://www.loim.com) e sul sito web ufficiale dell'HM Revenue & Customs (https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs).

Gli Amministratori si adopereranno per mantenere la qualifica di UK RFS nel futuro.

German Tax/*Tassazione in Germania*

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 Società adempie ai requisiti di dichiarazione delle imposte specificate ai sensi della Legge sulla tassazione degli investimenti tedesca ("InvStG") per talune Classi dei Comparti. Informazioni dettagliate relative a tali Classi sono disponibili sul sito web di Lombard Odier (http://www.loim.com) e del Bundesanzeiger (https://www.bundesanzeiger.de).

Austrian Tax/*Tassazione in Austria*

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 Società ha ottenuto il regime di Fondo con obbligo di rendicontazione ("Meldefonds") in Austria per certe Classi di Azioni dei Comparti. Informazioni dettagliate relative alle Classi di Azioni con regime di "Meldefonds" sono disponibili sul sito web di Lombard Odier (http://www.loim.com) e del Oesterreichische Kontrollbank (https://www.profitweb.at).

French Tax/*Tassazione in Francia*

The Sub-Funds listed hereafter invest more than 75% of their assets in corporate Shares as well as rights concerning such Shares and Units in accordance with Article 150-0 D of French tax code. These Sub-Funds have been fully and continuously compliant with this threshold from 1 January 2014 until 30 September 2024. These Sub-Funds are therefore eligible to the taper relief for holding period provided by Article 150-0 D of French Tax Code for the above-mentioned period.

I Comparti di seguito elencati investono più del 75% del loro patrimonio in Azioni di società e in diritti relativi a tali Azioni e Quote conformemente all'Articolo 150-0 D del codice tributario francese. Questi Comparti hanno rispettato appieno e costantemente questa soglia dal 1°gennaio 2014 al 30 settembre 2024. Pertanto, questi Comparti sono idonei alla riduzione del periodo di detenzione stabilito dall'Articolo 150-0 D del codice tributario francese per il suddetto periodo.

Generation Global	Global FinTech	TargetNetZero Europe Equity	Asia High Conviction
TargetNetZero Global Equity	Circular Economy	Europe All Cap Leaders	Swiss Equity
Continental Europe Family Leaders	Future Electrification	Europe High Conviction	Swiss Small & Mid Caps
Golden Age	New Food Systems	Continental Europe Small & Mid Leaders	Planetary Transition
World Brands	China High Conviction	Emerging High Conviction	

Eligibility for french Share Savings Schemes/*Idoneità per i Piani di Risparmio Azionari francesi (Plans d'Epargne en Actions français, "PEA")*

Owing to their eligibility for PEA, the Sub-Funds Continental Europe Small & Mid Leaders (as from 1 August 2012), Continental Europe Family Leaders (as from 15 May 2017) and Europe All Cap Leaders (as from 5 November 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.

Data loro idoneità per i PEA, i Comparti Continental Europe Small & Mid Leaders (dal 1°agosto 2012), Continental Europe Family Leaders (dal 15 maggio 2017) e Europe All Cap Leaders (dal 5 novembre 2018) investono almeno il 75% del loro patrimonio netto in Azioni e diritti idonei per il PEA ed emessi da società aventi sede legale in una giurisdizione dell'Spazio Economico Europeo ("SEE"), e soggetti a imposta sulle società o a un regime fiscale equivalente.

The PEA will no longer apply from 12 December 2024 as a result of the merger of these 3 Sub-Funds into the Sub-Fund LOF – Europe High Conviction, which is not eligible for the PEA / *La PEA non si applicherà più a partire dal 12 dicembre 2024, in quanto questi tre Comparti sono stati fusi nel Comparto LOF – Europe High Conviction, che non può beneficiare della PEA.*

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 "Reporting FFI Model 1" of "Collective Investment Vehicles" ("CIV") as per annex II art. IV letter D of the IGA.

*Conformemente al Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") e all'accordo intergovernativo Modello 1 stipulato tra gli Stati Uniti d'America e il Granducato di Lussemburgo ("IGA"), il Consiglio di Amministrazione ha deciso di adottare la qualifica FATCA di "*Reporting FFI Model 1" *di "Organismi di investimento collettivo del risparmio" ("OICR") ai sensi dell'allegato II art. IV lettera D dell'IGA.*

Common Reporting Standard ("CRS")/*Standard Comune di Comunicazione ("SCC")*

In compliance with the OECD Common Reporting Standard (CRS) for Automatic Exchange of Financial Account Information in tax matters, the Board of Directors has elected to adopt the CRS status of Reporting Financial Institution.

In conformità con OCSE Standard Comune di Comunicazione ("SCC") per lo Scambio Automatico di Informazioni Finanziarie in materia fiscale, il Consiglio di Amministrazione ha eletto per adottare lo status SCC Reporting dell'Istituzione Finanziaria.

GLOBAL EXPOSURE METHOD/*METODO DI ESPOSIZIONE GLOBALE*

The commitment approach/*L'approccio basato sugli impegni*

All Sub-Funds use the commitment approach in order to monitor and measure the global exposure, except the Sub-Funds listed in the table below/*Tutti i Comparti utilizzano l'approccio basato sugli impegni per sorvegliare e misurare l'esposizione globale, esclusi i comparti elencati nella tabella seguente.*

The Relative/Absolute VaR approach/*L'approccio basato sul VaR relativo/assoluto*

The following Sub-Funds use the Relative/Absolute Value at Risk (VaR) approach in order to monitor and measure the global exposure/*I seguenti Comparti utilizzano l'approccio basato sul VaR relativo/assoluto per sorvegliare e misurare l'esposizione globale.*

The use of the VaR limits for the year from 01/10/2023 to 30/09/2024 was as follows/*Per l'anno dal 01/10/2023 al 30/09/2024 i limiti del VaR sono stati utilizzati come segue:*

Sub-Funds	Benchmark	Global exposure approach	VaR model	Regulatory limit	Lowest use level of VaR	Highest use level of VaR	Average level of VaR	Confi-dence interval	Holding period	Level of average leverage during the year*
Comparti	*Benchmark*	*Approccio basato sull' Esposizione Globale*	*Modello VaR*	*Limite regolamentare*	*Grado minimo di utilizzo del VaR*	*Grado massimo di utilizzo del VaR*	*Grado medio del VaR*	*Intervallo di confidenza*	*Periodo di detenzione*	*Grado medio di Leva nel corso dell'anno**
					%	%	%	%		%
All Roads Conservative	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20.00%	0.46	3.47	1.61	99	20-Day	51.48
All Roads	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20.00%	0.93	4.59	3.16	99	20-Day	138.16
All Roads Growth	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20.00%	1.38	36.18	5.49	99	20-Day	233.87
Event Driven	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20.00%	2.27	4.08	2.89	99	20-Day	156.84
DataEdge Market Neutral	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20.00%	1.75	7.07	5.36	99	20-Day	257.14
Transition Materials	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20.00%	8.18	12.17	11.54	99	20-Day	104.79
Global Government Fundamental	Bloomberg Barclays Global Treasury	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the Benchmark	98.70	104.80	101.95	99	20-Day	26.92
TargetNetZero Global IG Corporate	Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates 500MM	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the Benchmark	99.61	104.41	102.50	99	20-Day	56.05
TargetNetZero Euro IG Corporate	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the Benchmark	104.66	133.85	115.07	99	20-Day	55.37
Global BBB-BB Fundamental	Bloomberg Barclays Global-Aggregate Corporates 500MM	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the Benchmark	102.91	114.81	108.17	99	20-Day	167.23
Euro BBB-BB Fundamental	Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the Benchmark	99.59	126.72	110.03	99	20-Day	138.93
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	SBI Foreign A-BBB TR	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the Benchmark	103.29	119.50	109.24	99	20-Day	121.19
Fallen Angels Recovery	Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Total Return Index	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the Benchmark	98.11	110.58	105.25	99	20-Day	50.27
Emerging Local Currency Bond Fundamental	JPMorgan GBI-EM Global Diversified	Relative VaR	Tail Risk	2x VaR of the Benchmark	81.36	90.05	84.24	99	20-Day	0.10
Convertible Bond	Thomson Reuters Global Convertible Composite Index Hedged EUR TR	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the Benchmark	94.74	118.69	104.76	99	20-Day	117.61
Convertible Bond Asia	Thomson Reuters Convertible Asia ex Japan Index (USD) TR	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the Benchmark	94.76	114.09	103.12	99	20-Day	70.94

* The level of average leverage is expressed 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/ *Il Grado medio di Leva è espressa come la somma del valore assoluto dei Nozionali degli strumenti finanziari derivati detenuti in portafoglio di ogni Comparto (escluso il portafoglio di investimento) diviso per il patrimonio totale netto.*

The observation period for all Sub-Funds starts from 01/10/2023 to 30/09/2024, except for the Sub-Fund DataEdge Market Neutral that has been launched on 01/07/2024/*Il periodo di osservazione per tutti i Comparti ha inizio il 01/10/2023 e termina il 30/09/2024, ad eccezione del Comparto DataEdge Market Neutral che è stato lanciato il 01/07/2024.*

SPECIFIC INFORMATION FOR SUBSCRIBERS IN FOREIGN COUNTRIES/*INFORMAZIONI SPECIFICHE PER I SOTTOSCRITTORI DI PAESI ESTERI*

Switzerland and Liechtenstein/*Svizzera e Liechtenstein*

Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio is disclosed on page 618 in Note 6/*Il Total Expense Ratio è indicato alla pagina 618 nella Nota 6.*

Switzerland/*Svizzera*

Performance

The performance rates are calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) requirements/*I tassi di performance sono calcolati e come richiesto dalla Asset Management Association Switzerland (AMAS).*

Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	30/09/2023-30/09/2024[1)] %	31/12/2022-31/12/2023[2)] %	31/12/2020-31/12/2023[3)] %	31/12/2018-31/12/2023[3)] %
All Roads Conservative	P USD SH	8.62	6.59	1.78	2.90
All Roads Conservative	P CHF SH	4.20	2.33	(0.80)	0.33
All Roads Conservative	P EUR	6.90	4.52	0.19	1.10
All Roads Conservative	R EUR	6.21	3.85	(0.46)	0.45
All Roads Conservative	N USD SH	9.10	7.06	2.23	3.35
All Roads Conservative	N CHF SH	4.67	2.78	(0.36)	0.77
All Roads Conservative	N EUR	7.38	4.98	0.63	1.54
All Roads Conservative	N GBP SH	8.62	6.39	1.71	2.49
All Roads Conservative	I CHF SH	4.71	2.82	(0.32)	0.81
All Roads Conservative	I EUR	7.42	5.03	0.67	0.80
All Roads Conservative	S CHF SH	5.16	3.26	0.10	1.24
All Roads Conservative	S EUR	7.88	5.48	1.10	2.02
All Roads Conservative	M USD SH	8.97	6.93	2.10	3.22
All Roads Conservative	M USD SH X1	9.09	7.05	4.77	-
All Roads Conservative	M USD SH X8	9.11	7.07	3.62	-
All Roads Conservative	M CHF SH	4.53	2.65	(0.49)	0.64
All Roads Conservative	M CHF SH X1	1.59	-	-	-
All Roads Conservative	M EUR	7.24	4.85	0.50	1.42
All Roads Conservative	M EUR X1	7.36	4.97	0.62	0.41
All Roads Conservative	M EUR X8	7.38	4.99	1.40	-
All Roads Conservative	M JPY SH X8	3.01	1.28	(0.47)	-
All Roads	P USD SH	12.51	8.81	1.77	4.48
All Roads	P CHF SH	7.86	4.33	(0.91)	1.80
All Roads	P EUR	10.68	6.57	0.09	2.58
All Roads	P GBP SH	11.96	8.05	1.13	3.66
All Roads	R USD SH X1	12.06	8.37	3.25	-
All Roads	R EUR	9.58	5.51	(0.91)	1.56
All Roads	N USD SH	13.18	9.45	2.37	5.10
All Roads	N CHF SH	8.50	4.95	(0.32)	2.39
All Roads	N EUR	11.34	7.19	0.68	3.18
All Roads	N GBP SH	12.63	8.69	1.73	4.08
All Roads	N JPY SH	6.83	3.47	(1.47)	-
All Roads	N AUD SH	11.59	7.70	1.45	2.36
All Roads	I USD SH	13.23	9.49	1.02	-
All Roads	I CHF SH	8.54	4.99	(0.28)	2.44
All Roads	I EUR	11.38	7.24	0.72	3.23
All Roads	I GBP SH X1	13.16	9.26	2.27	3.17
All Roads	I GBP SH X2	12.82	8.87	0.27	-
All Roads	I JPY SH X1	6.95	3.60	(0.30)	2.71
All Roads	I SGD SH X1	11.28	7.96	5.45	-
All Roads	S CHF SH	9.18	5.60	0.29	3.03
All Roads	S EUR	12.03	7.76	1.01	3.52
All Roads	M USD SH	13.02	9.30	2.22	4.95
All Roads	M USD SH X1	13.34	9.60	2.49	-
All Roads	M USD SH X8	13.17	9.44	3.47	-
All Roads	M CHF SH	8.35	4.80	(0.46)	2.25

Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	30/09/2023-30/09/2024[1)] %	31/12/2022-31/12/2023[2)] %	31/12/2020-31/12/2023[3)] %	31/12/2018-31/12/2023[3)] %
All Roads	M CHF SH X8	8.49	4.94	(0.40)	-
All Roads	M EUR	11.18	7.04	0.54	3.04
All Roads	M EUR X1	11.50	7.34	0.82	1.52
All Roads	M EUR X8	11.33	7.18	1.12	-
All Roads	M GBP SH	12.47	8.54	1.58	3.93
All Roads	M GBP SH X1	12.79	8.84	1.87	2.00
All Roads	M JPY SH X8	6.82	3.46	(1.19)	-
All Roads Growth	P USD SH	18.47	12.07	1.47	2.68
All Roads Growth	P CHF SH	13.56	7.38	(1.33)	3.67
All Roads Growth	P EUR	16.48	9.67	(0.32)	4.47
All Roads Growth	R USD SH X1	18.29	11.91	3.40	-
All Roads Growth	R USD SH X2	10.27	-	-	-
All Roads Growth	N USD SH	19.47	13.02	(1.18)	-
All Roads Growth	N CHF SH	14.52	8.29	(0.50)	4.54
All Roads Growth	N EUR	17.47	10.60	0.51	5.35
All Roads Growth	N JPY SH	13.35	5.57	-	-
All Roads Growth	N AUD SH	17.61	6.95	-	-
All Roads Growth	I USD SH	19.52	13.06	2.36	7.45
All Roads Growth	I CHF SH	14.56	8.33	(0.46)	4.58
All Roads Growth	I EUR	17.51	10.64	0.55	5.39
All Roads Growth	I JPY SH X1	3.75	-	-	-
All Roads Growth	S CHF SH	15.52	9.23	0.37	5.45
All Roads Growth	S EUR	18.50	11.56	1.39	6.27
All Roads Growth	M USD SH	19.28	12.83	2.15	3.81
All Roads Growth	M USD SH X1	19.94	13.46	2.82	-
All Roads Growth	M USD SH X8	19.43	12.98	3.06	-
All Roads Growth	M CHF SH	14.33	8.11	(0.66)	4.37
All Roads Growth	M EUR	17.27	10.42	0.35	5.18
All Roads Growth	M EUR X1	17.93	11.03	0.91	3.41
All Roads Growth	M EUR X8	17.43	10.56	0.60	-
All Roads Growth	M JPY SH X8	12.75	6.79	(1.65)	-
Event Driven	P USD	9.66	6.89	0.98	2.23
Event Driven	P USD Seeding	9.83	6.95	1.00	2.54
Event Driven	N USD	10.07	7.27	1.39	2.65
Event Driven	N EUR SH	9.42	5.89	0.02	1.09
Event Driven	I EUR SH X9	3.66	-	-	-
Event Driven	M USD	10.03	7.20	1.31	2.44
Event Driven	M USD Seeding	10.02	7.20	1.33	2.81
Event Driven	M USD X1	10.67	7.78	2.03	2.96
Event Driven	M CHF SH	7.60	3.72	(0.94)	0.33
Event Driven	M CHF SH Seeding	7.89	3.72	(0.93)	0.55
Event Driven	M CHF SH X1	8.03	4.64	(0.15)	0.69
Event Driven	M EUR SH	9.37	5.78	(0.07)	0.97
Event Driven	M EUR SH Seeding	10.62	5.78	0.06	1.21
Event Driven	M EUR SH X1	9.81	6.44	0.64	1.18
Multiadvisers UCITS	N USD SH Seeding	8.26	4.70	(0.48)	1.30
Multiadvisers UCITS	M USD SH Seeding	8.07	4.52	(0.66)	1.12
Multiadvisers UCITS	M CHF SH Seeding	3.57	0.41	(3.06)	(1.35)
Multiadvisers UCITS	M EUR Seeding	6.40	2.52	(2.17)	(0.62)
HFRI-I Liquid Alternative UCITS		*7.11*	*3.65*	*0.14*	*0.74*
Multiadvisers UCITS	M EUR X1	6.63	2.74	(1.96)	(1.08)
Multiadvisers UCITS	M GBP SH Seeding	7.76	3.98	(1.01)	1.52
Multiadvisers UCITS	M GBP SH X1	8.00	4.20	(0.80)	(0.46)
Generation Global	P USD	33.91	27.00	2.56	10.74
MSCI World TR ND		*32.43*	*23.79*	*7.25*	*12.75*
Generation Global	P CHF	23.48	15.51	0.90	7.34
Generation Global	P EUR	27.02	22.68	6.08	11.50
Generation Global	R EUR	25.69	21.40	5.10	10.54

Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	30/09/2023-30/09/2024[1)] %	31/12/2022-31/12/2023[2)] %	31/12/2020-31/12/2023[3)] %	31/12/2018-31/12/2023[3)] %
Generation Global	N USD	34.72	27.76	3.16	11.35
Generation Global	N CHF	24.22	16.21	1.45	7.88
Generation Global	N EUR	27.79	23.41	6.66	12.07
Generation Global	I USD	34.77	27.82	3.21	11.38
Generation Global	I CHF	24.27	16.25	1.49	7.93
Generation Global	I EUR	27.84	23.46	6.71	12.11
Generation Global	I JPY	28.99	36.58	14.54	17.20
Generation Global	S CHF	25.66	17.55	3.12	9.89
Generation Global	M USD	34.45	27.51	2.98	11.16
Generation Global	M CHF	23.97	15.97	1.26	7.70
Generation Global	M EUR	27.53	23.17	6.47	11.89
TargetNetZero Global Equity	P USD	32.49	22.77	6.50	9.33
MSCI World TR ND		*32.43*	*23.79*	*7.25*	*12.75*
TargetNetZero Global Equity	P CHF SH	26.91	17.36	3.14	5.99
TargetNetZero Global Equity	P EUR SH	29.96	19.72	3.97	6.59
TargetNetZero Global Equity	N USD	32.96	23.20	6.91	9.88
TargetNetZero Global Equity	N CHF SH	27.36	17.77	3.53	6.53
TargetNetZero Global Equity	N EUR	5.26	-	-	-
TargetNetZero Global Equity	N GBP SH	31.57	11.12	-	-
TargetNetZero Global Equity	I USD	33.01	23.25	6.95	9.93
TargetNetZero Global Equity	I CHF	22.65	8.97	-	-
TargetNetZero Global Equity	I EUR	26.18	19.08	10.65	10.68
TargetNetZero Global Equity	I GBP SH	31.84	21.96	2.46	-
TargetNetZero Global Equity	S USD	33.43	23.63	7.31	10.30
TargetNetZero Global Equity	M USD	32.79	23.05	6.77	9.73
TargetNetZero Global Equity	M USD X1	19.74	0.48	-	-
TargetNetZero Global Equity	M CHF SH	27.19	17.62	3.40	6.38
TargetNetZero Global Equity	M EUR SH	30.25	19.99	4.23	6.98
TargetNetZero Global Equity	E CHF SH	27.75	18.14	0.69	-
DataEdge Market Neutral	P USD	(0.81)	-	-	-
DataEdge Market Neutral	N USD	(0.69)	-	-	-
DataEdge Market Neutral	M USD Seeding	(0.64)	-	-	-
DataEdge Market Neutral	M CHF SH Seeding	(1.85)	-	-	-
DataEdge Market Neutral	M EUR SH Seeding	(1.15)	-	-	-
DataEdge Market Neutral	M GBP SH Seeding	(0.75)	-	-	-
DataEdge Market Neutral	E CHF SH	(1.02)	-	-	-
Continental Europe Family Leaders	P EUR	6.57	(1.74)	(2.88)	6.78
MSCI Europe ex-UK Small Cap TR ND		*18.27*	*12.85*	*3.72*	*9.85*
Continental Europe Family Leaders	R EUR	5.82	(2.42)	(3.44)	6.12
Continental Europe Family Leaders	N EUR	7.59	(0.80)	(2.09)	7.59
Continental Europe Family Leaders	I EUR	7.63	(0.76)	(2.02)	7.68
Continental Europe Family Leaders	M EUR	7.39	(0.98)	(2.24)	7.45
Continental Europe Family Leaders	M EUR X1	8.01	(0.41)	(1.70)	3.57
Golden Age	P USD	18.43	5.68	(1.27)	7.13
MSCI World TR ND		*32.43*	*23.79*	*7.25*	*12.75*
Golden Age	P CHF SH	13.22	0.98	(4.42)	3.83
Golden Age	P EUR	12.35	2.10	2.14	7.87
Golden Age	P EUR SH	16.05	2.61	(3.62)	4.46
Golden Age	P GBP SH	17.37	4.60	(2.57)	5.31
Golden Age	R USD	17.48	4.84	(2.06)	6.28
Golden Age	R EUR SH	15.12	2.20	(4.39)	3.63
Golden Age	N USD	19.44	6.58	(0.43)	8.05
Golden Age	N USD X1	19.68	6.79	(0.23)	3.90
Golden Age	N CHF SH	14.19	1.84	(3.60)	4.71
Golden Age	N CHF SH X1	14.42	2.04	(3.41)	0.73
Golden Age	N EUR	13.31	2.97	3.01	6.23
Golden Age	N EUR SH	17.04	3.90	(2.80)	5.34
Golden Age	N EUR SH X1	17.27	4.10	(2.61)	1.51

Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	30/09/2023-30/09/2024[1)] %	31/12/2022-31/12/2023[2)] %	31/12/2020-31/12/2023[3)] %	31/12/2018-31/12/2023[3)] %
Golden Age	N GBP SH	18.38	5.49	(1.86)	-
Golden Age	N GBP SH X1	18.61	5.70	(1.55)	2.56
Golden Age	I CHF SH	14.23	1.88	(3.57)	2.69
Golden Age	I EUR	13.36	3.01	3.05	6.75
Golden Age	I EUR X1	13.88	3.49	(5.42)	-
Golden Age	S USD	20.53	7.54	0.47	8.67
Golden Age	S EUR SH	18.10	4.83	(2.12)	5.79
Golden Age	M USD	19.23	6.39	(0.60)	7.86
Golden Age	M USD X1	19.79	6.89	(0.14)	4.46
Golden Age	M CHF SH	13.99	1.66	(3.77)	4.53
Golden Age	M EUR	13.11	7.98	-	-
Golden Age	M EUR SH	16.83	3.72	(2.97)	5.16
Golden Age	M EUR SH X1	17.38	4.20	(2.52)	1.88
World Brands	P USD	30.09	27.53	(0.67)	12.89
World Brands	P USD SH	25.20	25.52	4.56	15.77
World Brands	P CHF SH	20.49	20.67	1.75	12.80
World Brands	P EUR	23.41	23.21	2.77	13.66
MSCI World TR ND		*25.63*	*19.60*	*10.96*	*13.52*
World Brands	P GBP SH	24.55	24.88	2.49	-
World Brands	N USD	31.41	28.82	0.34	14.03
World Brands	N USD SH	26.48	26.79	5.62	16.94
World Brands	N CHF SH	21.72	21.89	2.78	13.94
World Brands	N EUR	24.67	24.46	3.80	14.81
World Brands	I USD	31.47	28.87	(2.39)	-
World Brands	I EUR	24.72	24.51	3.85	13.42
World Brands	I CAD X1	32.15	26.16	2.23	-
World Brands	M USD	31.29	28.70	0.25	13.93
World Brands	M USD SH	26.36	26.68	5.53	16.84
World Brands	M USD X1	32.07	29.46	0.84	3.88
World Brands	M USD SH X1	27.11	27.43	6.15	12.62
World Brands	M CHF SH	21.61	21.78	2.69	13.83
World Brands	M EUR	24.55	24.35	3.71	14.71
World Brands	M EUR X1	25.29	25.08	4.32	10.25
Transition Materials	P USD	12.35	(1.99)	10.81	7.04
Bloomberg Commodity TR		*12.39*	*(9.15)*	*4.93*	*7.51*
Transition Materials	P CHF SH	7.51	(6.37)	7.58	4.01
Transition Materials	P EUR SH	10.14	(4.51)	8.51	4.66
Transition Materials	R EUR SH	9.26	(5.27)	7.65	3.83
Transition Materials	N USD	13.31	(1.15)	11.75	7.95
Transition Materials	N CHF SH	8.43	(5.58)	8.49	4.89
Transition Materials	N EUR	7.49	(4.50)	15.61	8.69
Transition Materials	N EUR SH	11.08	(3.70)	9.43	5.55
Transition Materials	N GBP	3.11	1.96	-	-
Transition Materials	N GBP SH	12.49	(2.35)	10.51	6.45
Transition Materials	I USD	13.35	(1.11)	11.78	7.97
Transition Materials	I USD X1	14.03	(0.53)	12.45	8.63
Transition Materials	I CHF SH	8.47	(5.54)	8.53	4.93
Transition Materials	S EUR SH	12.09	(2.83)	10.42	6.50
Transition Materials	M USD	13.11	(1.32)	11.55	7.77
Transition Materials	M USD X1	13.64	(0.87)	12.07	8.40
Transition Materials	M CHF SH	8.24	(5.74)	8.30	4.71
Transition Materials	M EUR SH	10.89	(3.87)	9.24	5.36
Transition Materials	M EUR SH X1	11.41	(3.42)	9.75	6.39
Transition Materials	E CHF SH	9.37	(4.76)	9.35	13.34
Global FinTech	P USD	21.32	15.29	(3.39)	4.08
Global FinTech	P USD Seeding	21.78	15.72	(3.03)	8.11
MSCI ACWI TR ND		*31.76*	*22.20*	*5.73*	*15.62*
Global FinTech	P CHF SH	16.12	10.13	(6.56)	0.96

Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	30/09/2023-30/09/2024[1)] %	31/12/2022-31/12/2023[2)] %	31/12/2020-31/12/2023[3)] %	31/12/2018-31/12/2023[3)] %
Global FinTech	P CHF SH Seeding	16.55	10.54	(6.21)	4.88
Global FinTech	P EUR SH	18.93	12.33	(5.82)	0.12
Global FinTech	P EUR SH Seeding	19.38	12.75	(5.46)	5.57
Global FinTech	N USD	22.36	16.27	(2.57)	5.74
Global FinTech	N USD Seeding	22.82	16.71	(2.20)	9.03
Global FinTech	N CHF SH Seeding	17.64	11.51	(5.44)	4.22
Global FinTech	N EUR SH	19.95	13.28	(5.02)	(0.68)
Global FinTech	N EUR X1	16.08	12.34	4.85	-
Global FinTech	N GBP SH	21.34	15.04	(5.23)	-
Global FinTech	I USD	22.41	16.32	(2.53)	4.92
Global FinTech	I CHF SH	17.16	11.11	(5.88)	-
Global FinTech	I EUR	16.12	12.38	0.84	5.35
Global FinTech	M USD	22.15	16.07	(2.74)	5.54
Global FinTech	M USD Seeding	22.65	16.55	(2.34)	8.88
Global FinTech	M USD X1	22.72	16.61	(2.29)	4.79
Global FinTech	M CHF SH	16.91	10.87	(5.93)	1.57
Global FinTech	M CHF SH Seeding	17.39	11.33	(5.54)	5.63
Global FinTech	M EUR	15.87	10.36	-	-
Global FinTech	M EUR SH	19.74	13.09	(5.18)	2.24
Global FinTech	M EUR SH Seeding	20.23	13.55	(4.79)	6.32
Global FinTech	M GBP SH	21.12	14.84	(8.91)	-
Circular Economy	P USD	15.01	8.49	2.75	4.09
MSCI World SMID Cap TR ND		*26.04*	*15.62*	*3.04*	*5.44*
Circular Economy	P USD Seeding	15.44	8.89	3.13	4.48
Circular Economy	P CHF SH	10.06	3.59	(0.65)	0.90
Circular Economy	P CHF SH Seeding	10.48	3.98	(0.28)	1.10
Circular Economy	P EUR	9.10	(1.15)	-	-
Circular Economy	P EUR SH	12.65	5.61	0.15	2.02
Circular Economy	P EUR SH Seeding	13.07	6.01	0.52	1.88
Circular Economy	P GBP SH	3.85	-	-	-
Circular Economy	N USD	15.99	9.41	3.62	5.52
Circular Economy	N USD Seeding	16.43	9.82	4.01	5.36
Circular Economy	N CHF SH	11.00	4.47	0.20	1.80
Circular Economy	N CHF SH Seeding	11.42	4.86	0.57	1.95
Circular Economy	N EUR	10.03	5.71	2.69	-
Circular Economy	N EUR SH	13.61	6.51	1.00	2.89
Circular Economy	N EUR SH Seeding	14.04	6.91	1.38	2.74
Circular Economy	N GBP SH	14.93	8.19	2.00	3.59
Circular Economy	I USD	16.04	9.46	3.67	5.01
Circular Economy	I USD Seeding	16.47	9.87	4.05	5.41
Circular Economy	I CHF SH	11.05	4.51	(1.34)	-
Circular Economy	I CHF SH Seeding	11.47	4.90	0.61	1.99
Circular Economy	I EUR	10.08	5.75	(4.32)	-
Circular Economy	I EUR SH	13.66	6.56	1.04	2.40
Circular Economy	I EUR X2	10.62	6.26	5.60	-
Circular Economy	S USD	17.04	10.40	(1.47)	-
Circular Economy	M USD	15.79	9.22	3.44	4.79
Circular Economy	M USD Seeding	16.27	9.67	3.87	5.22
Circular Economy	M USD X1	16.33	9.73	3.92	5.52
Circular Economy	M USD X2	(1.70)	-	-	-
Circular Economy	M USD Seeding X1	16.47	9.87	4.06	5.40
Circular Economy	M CHF SH	10.81	4.29	0.02	1.62
Circular Economy	M CHF SH Seeding	11.27	4.72	0.44	1.81
Circular Economy	M CHF SH X2	(3.87)	-	-	-
Circular Economy	M CHF SH Seeding X1	11.47	4.90	0.62	1.99
Circular Economy	M EUR	9.84	5.58	-	-
Circular Economy	M EUR SH	13.41	6.33	0.82	2.76
Circular Economy	M EUR SH Seeding	13.88	6.77	1.24	2.60

Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	30/09/2023-30/09/2024[1)] %	31/12/2022-31/12/2023[2)] %	31/12/2020-31/12/2023[3)] %	31/12/2018-31/12/2023[3)] %
Circular Economy	M EUR SH X1	13.94	6.82	1.29	3.19
Circular Economy	M EUR SH X2	(2.67)	-	-	-
Circular Economy	M EUR SH Seeding X1	14.08	6.96	1.42	2.78
Circular Economy	M GBP SH X1	15.26	8.50	2.29	4.25
Circular Economy	M GBP SH Seeding X1	15.40	8.64	2.42	3.77
Future Electrification	P USD	16.18	(3.87)	-	-
MSCI ACWI TR ND		*31.76*	*7.93*	-	-
Future Electrification	P EUR	10.22	(4.42)	-	-
Future Electrification	P EUR SH	13.88	(6.28)	-	-
Future Electrification	N USD	17.18	2.49	-	-
Future Electrification	N CHF SH	12.23	(0.43)	-	-
Future Electrification	N GBP SH	22.22	14.36	-	-
Future Electrification	I USD	17.23	2.51	-	-
Future Electrification	I CHF SH	12.28	(0.41)	-	-
Future Electrification	S USD	11.11	2.59	-	-
Future Electrification	M USD	16.97	2.38	-	-
Future Electrification	M USD X1	17.52	2.67	-	-
Future Electrification	M CHF SH	12.04	(0.54)	-	-
Future Electrification	M EUR SH	14.66	0.84	-	-
Future Electrification	M EUR SH X1	15.19	1.12	-	-
Future Electrification	M GBP SH X1	16.43	1.91	-	-
New Food Systems	P USD	18.62	2.40	(0.27)	-
MSCI ACWI TR ND		*31.76*	*22.20*	*13.86*	-
New Food Systems	P EUR	12.61	(3.63)	-	-
New Food Systems	P EUR SH	16.27	(3.13)	-	-
New Food Systems	N USD	19.64	3.27	2.75	-
New Food Systems	N USD Seeding	19.94	3.53	1.83	-
New Food Systems	N GBP SH	23.70	8.70	-	-
New Food Systems	I USD	19.69	3.31	1.62	-
New Food Systems	I USD Seeding	19.99	3.57	1.87	-
New Food Systems	S USD	17.08	1.72	-	-
New Food Systems	S GBP	6.26	-	-	-
New Food Systems	M USD	19.43	3.09	1.41	-
New Food Systems	M USD Seeding	19.76	3.37	1.68	-
New Food Systems	M USD X1	19.99	3.57	1.87	-
New Food Systems	M CHF SH	14.20	(1.50)	(3.27)	-
New Food Systems	M CHF SH Seeding	14.51	(1.23)	(3.01)	-
New Food Systems	M EUR SH	17.07	0.47	(1.73)	-
New Food Systems	M EUR SH Seeding	17.39	0.74	(1.46)	-
China High Conviction	P USD	23.55	(12.50)	(22.03)	(17.84)
China High Conviction	P USD Seeding	24.02	(12.17)	(21.74)	(12.10)
MSCI China All Shares TR ND		*20.31*	*(11.53)*	*(16.16)*	*(4.60)*
China High Conviction	P CHF SH	18.44	(16.23)	(24.31)	(22.54)
China High Conviction	P CHF SH Seeding	18.88	(15.91)	(24.02)	(18.13)
China High Conviction	P EUR	17.21	(15.46)	(19.34)	(16.11)
China High Conviction	P EUR SH	21.33	(14.56)	(23.61)	(17.98)
China High Conviction	P EUR Seeding	17.65	(15.15)	(19.03)	(11.49)
China High Conviction	R EUR Seeding	16.71	(15.82)	(19.67)	(12.19)
China High Conviction	N USD	24.62	(11.75)	(21.36)	(17.14)
China High Conviction	N USD Seeding	25.10	(11.42)	(21.07)	(11.37)
China High Conviction	N EUR Seeding	18.67	(14.42)	(18.34)	(10.76)
China High Conviction	M USD	24.40	(11.91)	(21.51)	(17.29)
China High Conviction	M USD Seeding	24.91	(11.55)	(21.18)	(11.51)
China High Conviction	M USD Seeding X1	25.15	(11.38)	(21.04)	(10.74)
China High Conviction	M CHF SH	19.24	(15.66)	(23.80)	(18.84)
China High Conviction	M CHF SH Seeding	19.74	(15.31)	(23.48)	(17.55)

Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	30/09/2023-30/09/2024[1)] %	31/12/2022-31/12/2023[2)] %	31/12/2020-31/12/2023[3)] %	31/12/2018-31/12/2023[3)] %
China High Conviction	M EUR	18.01	(14.89)	(18.79)	(15.55)
China High Conviction	M EUR SH	22.16	(13.98)	(23.10)	(18.15)
China High Conviction	M EUR Seeding	18.50	(14.54)	(18.46)	(10.90)
China High Conviction	M EUR SH Seeding	22.67	(13.63)	(22.78)	(16.87)
China High Conviction	M GBP SH Seeding	24.09	(12.37)	(21.85)	(15.98)
TargetNetZero Europe Equity	P EUR	18.47	15.62	8.33	7.80
MSCI Europe TR ND		*18.80*	*15.83*	*9.44*	*9.80*
TargetNetZero Europe Equity	N USD SH	20.77	18.33	10.71	10.47
TargetNetZero Europe Equity	N EUR	7.64	-	-	-
TargetNetZero Europe Equity	N GBP SH	21.42	8.34	-	-
TargetNetZero Europe Equity	I EUR	18.87	16.01	8.73	8.31
TargetNetZero Europe Equity	I EUR SH	17.54	14.52	7.86	5.61
TargetNetZero Europe Equity	S EUR	10.22	-	-	-
TargetNetZero Europe Equity	S EUR SH	17.85	14.82	8.17	8.58
TargetNetZero Europe Equity	M USD SH X1	24.70	10.61	-	-
TargetNetZero Europe Equity	M EUR	18.68	15.82	8.55	8.12
TargetNetZero Europe Equity	M EUR X1	18.93	16.07	8.79	6.10
Europe All Cap Leaders	P EUR	18.07	9.10	0.96	3.85
MSCI Europe TR ND		*18.80*	*15.83*	*9.44*	*9.80*
Europe All Cap Leaders	N USD SH	21.21	12.55	4.15	7.17
Europe All Cap Leaders	N EUR	19.26	10.19	1.97	4.89
Europe All Cap Leaders	M EUR	19.03	9.99	1.78	4.69
Europe All Cap Leaders	M EUR X1	19.78	10.68	2.42	3.45
Europe High Conviction	P USD SH	6.82	12.84	3.17	8.26
Europe High Conviction	P CHF SH	2.49	8.17	0.13	5.27
Europe High Conviction	P EUR	5.11	10.54	1.14	6.17
MSCI Europe TR ND		*18.81*	*15.84*	*9.45*	*9.80*
Europe High Conviction	R EUR	4.27	9.66	0.34	5.35
Europe High Conviction	N USD SH	7.74	13.80	4.05	9.16
Europe High Conviction	N CHF SH	3.36	9.09	0.99	6.19
Europe High Conviction	N EUR	6.01	11.48	2.00	6.99
Europe High Conviction	N GBP SH	7.12	12.99	2.86	7.61
Europe High Conviction	I CHF SH	3.41	9.13	1.03	6.23
Europe High Conviction	I EUR	6.06	11.52	2.04	7.04
Europe High Conviction	M USD SH	7.55	13.60	3.86	9.01
Europe High Conviction	M CHF SH	3.18	8.90	0.81	5.99
Europe High Conviction	M EUR	5.83	11.28	1.82	6.80
Europe High Conviction	M EUR X1	6.32	11.80	2.30	4.42
Europe High Conviction	M GBP SH	6.93	12.79	2.68	7.46
Continental Europe Small & Mid Leaders	P USD SH	13.60	4.04	(2.38)	7.03
Continental Europe Small & Mid Leaders	P EUR	11.65	1.76	(4.46)	4.65
Stoxx ex-UK Small Return TR ND		*16.83*	*12.84*	*2.25*	*8.49*
Continental Europe Small & Mid Leaders	R EUR	10.92	1.10	(5.08)	3.98
Continental Europe Small & Mid Leaders	N EUR	12.77	2.78	(3.51)	5.70
Continental Europe Small & Mid Leaders	I EUR	12.82	2.82	(3.47)	5.74
Continental Europe Small & Mid Leaders	M USD SH	14.53	4.88	(1.59)	7.89
Continental Europe Small & Mid Leaders	M EUR	12.56	2.58	(3.69)	5.50
Continental Europe Small & Mid Leaders	M EUR X1	13.27	3.23	(3.08)	2.65
Emerging High Conviction	P USD	30.17	0.52	(12.88)	(1.88)
MSCI Emerging Market TR ND		*26.05*	*9.83*	*(5.06)*	*3.67*
Emerging High Conviction	P CHF SH	24.81	(3.76)	(15.44)	(4.72)
Emerging High Conviction	P EUR SH	27.88	(1.79)	(14.69)	(4.13)
Emerging High Conviction	R USD	29.26	(0.18)	(13.49)	(2.57)
Emerging High Conviction	R EUR SH	26.98	(2.47)	(15.28)	(4.79)
Emerging High Conviction	N USD	31.43	1.49	(12.05)	(0.94)
Emerging High Conviction	N CHF SH	26.02	(2.83)	(14.62)	(3.80)
Emerging High Conviction	N EUR	24.68	(1.95)	(9.01)	(0.26)

Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	30/09/2023-30/09/2024[1)] %	31/12/2022-31/12/2023[2)] %	31/12/2020-31/12/2023[3)] %	31/12/2018-31/12/2023[3)] %
Emerging High Conviction	N EUR SH	29.12	(0.84)	(13.87)	(3.21)
Emerging High Conviction	N GBP SH	18.00	-	-	-
Emerging High Conviction	I CHF SH	26.07	(2.79)	(14.59)	(3.77)
Emerging High Conviction	I EUR SH	29.17	(0.80)	(13.83)	(3.17)
Emerging High Conviction	M USD	31.17	1.29	(12.22)	(1.13)
Emerging High Conviction	M USD X1	31.81	1.78	(11.79)	(2.23)
Emerging High Conviction	M CHF SH	25.77	(3.02)	(14.79)	(3.99)
Emerging High Conviction	M EUR SH	28.86	(1.04)	(14.03)	(3.40)
Asia High Conviction	P USD	32.25	(2.41)	(12.55)	1.65
MSCI ACF Asia ex-Japan TR ND		*28.95*	*5.98*	*(6.72)*	*3.67*
Asia High Conviction	P CHF SH	26.77	(6.56)	(15.10)	(1.27)
Asia High Conviction	P EUR SH	29.93	(4.66)	(14.35)	(0.64)
Asia High Conviction	N USD	33.53	(1.47)	(11.71)	2.63
Asia High Conviction	N CHF SH	28.00	(5.66)	(14.28)	(0.32)
Asia High Conviction	N EUR SH	31.18	(3.74)	(13.53)	0.31
Asia High Conviction	N GBP SH	32.58	(2.31)	(14.76)	-
Asia High Conviction	N AUD SH	30.99	(2.57)	-	-
Asia High Conviction	I USD	33.58	(1.43)	(11.68)	2.67
Asia High Conviction	I EUR SH X1	31.84	(3.26)	(15.89)	-
Asia High Conviction	M USD	33.27	(1.67)	(11.89)	2.43
Asia High Conviction	M USD X1	33.92	(1.19)	(11.46)	1.31
Asia High Conviction	M CHF SH	27.74	(5.84)	(14.45)	(0.52)
Asia High Conviction	M CHF SH X1	28.37	(5.38)	(14.04)	(1.19)
Asia High Conviction	M EUR SH	30.93	(3.93)	(13.69)	0.11
Asia High Conviction	M EUR SH X1	31.57	(3.46)	(13.28)	(0.24)
Asia High Conviction	M GBP SH	32.39	(2.50)	(12.68)	(1.64)
Swiss Equity	P CHF	13.81	2.54	(0.38)	5.71
SPI TR		*13.04*	*6.09*	*3.01*	*8.16*
Swiss Equity	N CHF	14.78	3.41	0.47	6.61
Swiss Equity	I CHF	14.83	3.46	0.51	6.65
Swiss Equity	M USD SH	19.16	7.39	1.42	-
Swiss Equity	M CHF	14.58	3.23	0.29	6.43
Swiss Equity	M CHF X1	15.12	3.71	0.76	3.07
Swiss Equity	M EUR SH	17.23	5.17	1.02	5.72
Swiss Small & Mid Caps	P CHF	13.46	3.29	(2.96)	1.75
SPI Extra TR		*12.27*	*6.53*	*(0.36)*	*3.94*
Swiss Small & Mid Caps	N CHF	14.44	4.17	(2.14)	2.62
Swiss Small & Mid Caps	I CHF X1	14.86	4.55	(1.77)	1.39
Swiss Small & Mid Caps	M CHF	14.23	3.99	(2.31)	1.84
Planetary Transition	P USD	20.91	7.58	(0.20)	13.07
MSCI World TR ND		*32.43*	*23.79*	*7.25*	*19.57*
Planetary Transition	P USD Seeding	21.36	7.98	0.17	13.50
Planetary Transition	P CHF SH	15.74	2.75	(3.46)	(1.08)
Planetary Transition	P CHF SH Seeding	16.17	3.13	(3.10)	10.05
Planetary Transition	P EUR SH	18.57	4.80	(2.67)	3.98
Planetary Transition	P EUR SH Seeding	19.02	5.19	(2.31)	10.80
Planetary Transition	N USD	21.94	8.49	0.65	14.02
Planetary Transition	N USD Seeding	22.40	8.90	1.02	14.45
Planetary Transition	N CHF SH	16.73	3.62	(2.64)	4.96
Planetary Transition	N CHF SH Seeding	17.17	4.01	(2.27)	10.97
Planetary Transition	N EUR	15.68	4.82	1.35	-
Planetary Transition	N EUR SH	19.59	5.69	(1.84)	2.15
Planetary Transition	N EUR SH Seeding	20.04	6.09	(1.48)	11.72
Planetary Transition	N GBP SH	20.93	7.33	(0.63)	-
Planetary Transition	I USD	21.99	8.54	0.69	14.07
Planetary Transition	I USD Seeding	22.45	8.94	1.06	14.50
Planetary Transition	I USD X2	3.44	-	-	-

Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	30/09/2023-30/09/2024[1)] %	31/12/2022-31/12/2023[2)] %	31/12/2020-31/12/2023[3)] %	31/12/2018-31/12/2023[3)] %
Planetary Transition	I CHF SH	16.77	3.66	(2.60)	(0.08)
Planetary Transition	I EUR X1	16.02	5.12	4.43	5.13
Planetary Transition	I JPY SH X1	15.30	2.60	(2.10)	(0.89)
Planetary Transition	I CAD X1	22.36	(0.57)	-	-
Planetary Transition	S USD	23.05	9.47	1.55	14.64
Planetary Transition	M USD	21.73	8.30	0.47	13.83
Planetary Transition	M USD Seeding	22.23	8.75	0.89	14.29
Planetary Transition	M USD X1	22.30	8.81	0.94	14.49
Planetary Transition	M USD Seeding X1	22.45	8.94	1.06	14.50
Planetary Transition	M CHF SH	16.52	3.44	(2.81)	9.77
Planetary Transition	M CHF SH Seeding	17.01	3.87	(2.41)	10.82
Planetary Transition	M CHF SH X1	17.07	3.92	(2.36)	2.72
Planetary Transition	M EUR	15.48	(3.31)	-	-
Planetary Transition	M EUR SH	19.38	5.51	(2.01)	10.51
Planetary Transition	M EUR SH Seeding	19.87	5.94	(1.61)	11.57
Planetary Transition	M EUR SH X1	19.94	6.00	(1.56)	10.87
Planetary Transition	M GBP SH Seeding	21.22	7.58	(0.62)	12.47
Planetary Transition	M GBP SH X1	21.28	7.64	(0.57)	7.75
Planetary Transition	M GBP SH Seeding X1	21.43	7.77	(0.44)	12.67
Planetary Transition	M SGD SH	19.28	6.35	(0.59)	2.49
Global Government Fundamental	P CHF	1.31	(6.34)	(10.15)	(6.06)
Global Government Fundamental	P CHF SH	3.90	1.09	(6.80)	(3.38)
Global Government Fundamental	P EUR	4.22	(0.52)	(5.51)	(2.39)
Bloomberg Barclays Global Treasury TR		*5.19*	*0.65*	*(3.82)*	*(0.79)*
Global Government Fundamental	P EUR SH	6.58	3.23	(5.87)	(2.64)
Global Government Fundamental	R EUR	3.45	(1.26)	(6.22)	(3.12)
Global Government Fundamental	N CHF SH	4.37	1.55	(6.38)	(2.94)
Global Government Fundamental	N EUR SH	7.07	3.70	(5.44)	(2.22)
Global Government Fundamental	I CHF SH	4.42	1.60	(6.34)	(2.90)
Global Government Fundamental	S CHF SH	4.86	2.03	(5.94)	(2.49)
Global Government Fundamental	M CHF SH	4.25	1.44	(6.49)	(3.05)
Global Government Fundamental	M EUR SH	6.94	3.58	(5.55)	(2.58)
Global Climate Bond	P USD	11.38	5.30	(6.46)	(1.31)
Bloomberg Barclays Global Aggregate TR		*11.99*	*5.72*	*(5.49)*	*(0.31)*
Global Climate Bond	P CHF SH	4.84	2.03	(5.85)	(2.27)
Global Climate Bond	P EUR SH	7.42	4.11	(5.03)	(1.60)
Global Climate Bond	R USD	10.93	4.88	(6.84)	(1.71)
Global Climate Bond	R EUR SH	6.99	3.69	(5.41)	(1.98)
Global Climate Bond	N USD	11.91	5.81	(6.01)	(0.84)
Global Climate Bond	N USD SH	9.83	7.02	(2.74)	0.83
Global Climate Bond	N CHF SH	5.35	2.52	(5.40)	(1.80)
Global Climate Bond	N EUR	6.17	2.22	(3.84)	-
Global Climate Bond	N EUR SH	7.93	4.61	(4.57)	(1.12)
Global Climate Bond	N GBP SH	9.40	6.09	(2.98)	-
Global Climate Bond	I USD	11.96	5.85	(5.98)	(0.80)
Global Climate Bond	I CHF SH	5.39	2.56	(5.36)	(1.76)
Global Climate Bond	I EUR	6.21	2.26	(2.73)	(1.37)
Global Climate Bond	I EUR SH	7.98	4.65	(4.54)	(1.09)
Global Climate Bond	I JPY SH	3.83	1.03	(5.68)	(1.84)
Global Climate Bond	S CHF SH	2.85	-	-	-
Global Climate Bond	S EUR SH	8.47	5.12	(4.11)	(0.64)
Global Climate Bond	M USD	11.78	5.68	(6.13)	(0.96)
Global Climate Bond	M USD SH	9.69	6.89	(2.85)	0.71
Global Climate Bond	M USD SH X1	9.87	7.06	(2.70)	(1.54)
Global Climate Bond	M CHF SH	5.22	2.40	(5.51)	(1.92)
Global Climate Bond	M EUR SH	7.80	4.48	(4.69)	(1.24)
Global Climate Bond	M EUR SH X1	7.98	4.65	(4.54)	(3.14)

Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	30/09/2023-30/09/2024[1)] %	31/12/2022-31/12/2023[2)] %	31/12/2020-31/12/2023[3)] %	31/12/2018-31/12/2023[3)] %
Global Climate Bond	M GBP SH	9.27	5.96	(3.55)	(0.28)
Global Climate Bond	M GBP SH X1	9.43	6.12	(3.40)	(2.21)
TargetNetZero Global IG Corporate	P EUR SH	11.92	5.95	(5.82)	(1.23)
TargetNetZero Global IG Corporate	N USD	16.03	9.67	(4.77)	0.42
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR		*14.64*	*9.61*	*(3.95)*	*1.74*
TargetNetZero Global IG Corporate	N USD SH	14.60	9.14	(3.39)	1.22
TargetNetZero Global IG Corporate	N USD SH X1	14.85	9.40	(3.15)	(0.50)
TargetNetZero Global IG Corporate	N CHF SH	9.74	4.48	(6.14)	(1.53)
TargetNetZero Global IG Corporate	N EUR SH	5.63	-	-	-
TargetNetZero Global IG Corporate	I USD	16.08	9.72	(4.76)	0.45
TargetNetZero Global IG Corporate	I CHF SH	9.79	4.52	(6.10)	(1.49)
TargetNetZero Global IG Corporate	I EUR SH	0.00	-	-	-
TargetNetZero Global IG Corporate	I GBP SH X2	14.41	8.49	3.71	-
TargetNetZero Global IG Corporate	S USD SH	15.25	9.75	(2.98)	(0.38)
TargetNetZero Global IG Corporate	S CHF SH	10.36	5.07	(5.60)	(0.92)
TargetNetZero Global IG Corporate	S EUR SH	13.21	7.16	(4.73)	(0.21)
TargetNetZero Global IG Corporate	M CHF SH	9.55	2.55	-	-
TargetNetZero Global IG Corporate	M EUR SH X1	12.84	6.82	(5.02)	(1.54)
TargetNetZero Euro IG Corporate	P EUR	11.58	8.87	(3.65)	(0.69)
Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates TR		*9.56*	*8.18*	*(2.58)*	*0.20*
TargetNetZero Euro IG Corporate	R EUR	11.19	8.50	(4.00)	(1.08)
TargetNetZero Euro IG Corporate	N EUR	12.12	9.39	(3.18)	(0.17)
TargetNetZero Euro IG Corporate	I EUR	12.17	9.44	(3.14)	(0.15)
TargetNetZero Euro IG Corporate	S EUR	12.64	9.90	(2.73)	0.35
TargetNetZero Euro IG Corporate	M EUR	11.94	9.21	(3.34)	(0.34)
TargetNetZero Euro IG Corporate	M EUR X1	12.28	9.55	(3.04)	(1.52)
Global BBB-BB Fundamental	P USD	17.73	9.67	(5.68)	(1.96)
Global BBB-BB Fundamental	P USD SH	15.75	8.88	(3.93)	1.09
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates 500MM TR		*13.18*	*9.12*	*(2.36)*	*2.54*
Global BBB-BB Fundamental	P CHF	8.56	(0.24)	(7.21)	(3.07)
Global BBB-BB Fundamental	P CHF SH	10.80	4.25	(6.69)	(1.66)
Global BBB-BB Fundamental	P EUR	11.69	5.95	(2.42)	0.72
Global BBB-BB Fundamental	P EUR SH	13.67	6.29	(5.87)	(1.01)
Global BBB-BB Fundamental	R EUR	11.02	5.32	(3.00)	0.12
Global BBB-BB Fundamental	R EUR SH	12.98	5.66	(6.43)	(1.60)
Global BBB-BB Fundamental	N USD SH	16.60	9.67	(3.23)	1.83
Global BBB-BB Fundamental	N CHF SH	11.61	5.02	(6.01)	(0.95)
Global BBB-BB Fundamental	N EUR	12.51	6.73	(1.71)	1.45
Global BBB-BB Fundamental	N EUR SH	14.50	7.07	(5.18)	(0.29)
Global BBB-BB Fundamental	N GBP	7.92	4.24	(2.77)	0.74
Global BBB-BB Fundamental	I USD SH	16.65	9.71	(3.19)	1.87
Global BBB-BB Fundamental	I CHF SH	11.66	5.06	(5.97)	(0.91)
Global BBB-BB Fundamental	I EUR SH	14.55	7.11	(5.14)	(0.25)
Global BBB-BB Fundamental	S CHF SH	12.44	5.80	(5.32)	(0.21)
Global BBB-BB Fundamental	S EUR SH	7.20	-	-	-
Global BBB-BB Fundamental	M USD SH	16.43	9.51	(3.37)	1.68
Global BBB-BB Fundamental	M USD SH X1	17.06	10.10	(2.85)	(0.07)
Global BBB-BB Fundamental	M CHF	9.20	0.34	(6.66)	(2.50)
Global BBB-BB Fundamental	M CHF SH	11.45	4.86	(6.15)	(1.09)
Global BBB-BB Fundamental	M EUR	12.34	6.57	(1.86)	1.30
Global BBB-BB Fundamental	M EUR SH	14.34	6.91	(5.32)	(0.43)
Global BBB-BB Fundamental	M EUR X1	12.95	7.14	(1.33)	(0.50)
Global BBB-BB Fundamental	M EUR SH X1	14.95	7.49	(4.81)	(2.75)
Euro BBB-BB Fundamental	P USD SH	14.10	10.91	(1.62)	1.92
Euro BBB-BB Fundamental	P CHF SH	9.29	6.34	(4.30)	(0.73)
Euro BBB-BB Fundamental	P EUR	12.18	8.61	(3.34)	0.02
Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM TR		*9.56*	*8.18*	*(2.58)*	*0.20*

Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	30/09/2023-30/09/2024[1)] %	31/12/2022-31/12/2023[2)] %	31/12/2020-31/12/2023[3)] %	31/12/2018-31/12/2023[3)] %
Euro BBB-BB Fundamental	P GBP SH	13.44	10.07	(2.41)	0.78
Euro BBB-BB Fundamental	R EUR	11.62	8.07	(3.82)	(0.48)
Euro BBB-BB Fundamental	N USD SH	14.76	11.56	(1.05)	2.51
Euro BBB-BB Fundamental	N CHF SH	9.93	6.96	(3.74)	(0.16)
Euro BBB-BB Fundamental	N EUR	12.83	9.24	(2.78)	0.60
Euro BBB-BB Fundamental	N GBP SH	14.11	10.70	(1.85)	1.35
Euro BBB-BB Fundamental	I CHF SH	9.97	7.00	(3.70)	(0.12)
Euro BBB-BB Fundamental	I EUR	12.88	9.29	(2.74)	0.64
Euro BBB-BB Fundamental	I EUR X1	13.14	9.47	1.54	-
Euro BBB-BB Fundamental	S CHF SH	9.45	-	-	-
Euro BBB-BB Fundamental	S EUR	13.50	9.89	(2.21)	1.19
Euro BBB-BB Fundamental	M USD SH	14.61	11.41	(1.18)	2.38
Euro BBB-BB Fundamental	M USD SH X1	15.04	11.83	(0.82)	0.37
Euro BBB-BB Fundamental	M CHF SH	9.79	6.82	(3.87)	(0.29)
Euro BBB-BB Fundamental	M CHF SH X1	10.20	7.22	(3.51)	(0.31)
Euro BBB-BB Fundamental	M EUR	12.69	9.10	(2.90)	0.47
Euro BBB-BB Fundamental	M EUR X1	13.11	9.51	(2.55)	(0.76)
Euro BBB-BB Fundamental	M GBP SH	13.96	10.56	(1.97)	1.23
Euro BBB-BB Fundamental	M GBP SH X1	14.38	10.97	(1.62)	(0.21)
Swiss Franc Credit Bond (Foreign) *SBI Foreign A-BBB TR*	P CHF	7.79 *6.30*	6.51 *5.47*	(2.30) *(1.75)*	(0.72) *(0.50)*
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	R CHF	7.41	6.14	(2.64)	(1.06)
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	N CHF	8.25	6.97	(1.88)	(0.29)
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	I CHF	8.30	7.02	(1.84)	(0.25)
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	I CHF X1	8.44	7.15	(1.71)	(0.12)
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M CHF	8.13	6.85	(1.99)	(0.41)
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M CHF X1	8.35	7.07	(1.79)	(1.14)
Ultra Low Duration (USD)	P USD	6.17	5.53	1.80	1.85
Ultra Low Duration (USD) *SOFR Compounded*	N USD	6.59 *5.59*	5.94 *5.30*	2.17 *2.35*	2.35 *2.10*
Ultra Low Duration (USD)	I USD	6.63	5.98	2.21	2.39
Ultra Low Duration (USD)	S USD	6.95	6.30	2.49	2.66
Ultra Low Duration (USD)	M USD	6.46	5.82	2.05	2.23
Ultra Low Duration (USD)	M USD X1	6.64	6.00	2.25	2.24
Ultra Low Duration (EUR) *ESTR Compounded*	P EUR	4.51 *3.95*	3.84 *3.24*	0.78 *0.87*	0.45 *0.36*
Ultra Low Duration (EUR)	N EUR	4.71	4.05	0.96	0.61
Ultra Low Duration (EUR)	I EUR	4.76	4.09	1.00	0.65
Ultra Low Duration (EUR)	S EUR	4.91	4.25	1.12	0.76
Ultra Low Duration (EUR)	M EUR	4.65	3.98	0.89	0.55
Ultra Low Duration (EUR)	M EUR X1	4.77	4.11	1.04	0.77
Fallen Angels Recovery *Bloomberg Barclays Global Corporate ex-EM Fallen Angels 3% Issuer Capped TR*	P USD	13.86 *16.58*	10.94 *13.88*	(0.61) *0.56*	- -
Fallen Angels Recovery	P EUR SH	10.78	5.23	-	-
Fallen Angels Recovery	N USD	14.52	11.58	(0.03)	-
Fallen Angels Recovery	N USD SH	13.37	11.14	0.68	-
Fallen Angels Recovery	N CHF SH	8.67	6.41	(3.17)	-
Fallen Angels Recovery	N EUR SH	11.43	6.10	-	-
Fallen Angels Recovery	I USD	14.57	11.62	10.11	-
Fallen Angels Recovery	I CHF SH	8.72	3.88	-	-
Fallen Angels Recovery	I CHF SH X1	8.99	6.72	(0.85)	-
Fallen Angels Recovery	I EUR SH	11.47	8.68	(1.57)	-
Fallen Angels Recovery	I GBP SH X1	6.80	-	-	-
Fallen Angels Recovery	S USD	15.20	12.24	5.25	-
Fallen Angels Recovery	S USD SH	14.04	11.80	1.27	-
Fallen Angels Recovery	S CHF SH	9.32	7.04	(2.26)	-

Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	30/09/2023-30/09/2024[1)] %	31/12/2022-31/12/2023[2)] %	31/12/2020-31/12/2023[3)] %	31/12/2018-31/12/2023[3)] %
Fallen Angels Recovery	S EUR SH	12.09	9.27	(1.03)	-
Fallen Angels Recovery	M USD	14.38	11.43	(0.16)	-
Fallen Angels Recovery	M USD SH	13.22	11.00	0.55	-
Fallen Angels Recovery	M CHF SH	8.53	6.27	(2.96)	-
Fallen Angels Recovery	M EUR SH	11.28	8.49	(1.73)	-
Fallen Angels Recovery	M EUR SH X1	11.61	-	-	-
Emerging Local Currency Bond Fundamental	P USD	9.94	10.79	(4.23)	0.35
JP Morgan GBI-EM Global Diversified TR		*13.42*	*12.70*	*(3.15)*	*1.14*
Emerging Local Currency Bond Fundamental	P CHF	1.38	0.78	(5.78)	(2.76)
Emerging Local Currency Bond Fundamental	P EUR	4.29	7.04	(0.92)	1.04
Emerging Local Currency Bond Fundamental	R USD	8.89	9.74	(5.14)	(0.59)
Emerging Local Currency Bond Fundamental	R EUR	3.30	6.03	(1.86)	0.09
Emerging Local Currency Bond Fundamental	N USD	10.69	11.54	(3.58)	1.03
Emerging Local Currency Bond Fundamental	N CHF	2.07	1.46	(5.14)	(2.10)
Emerging Local Currency Bond Fundamental	N EUR	5.01	7.76	(0.25)	1.72
Emerging Local Currency Bond Fundamental	I CHF	2.11	1.50	(5.11)	(2.06)
Emerging Local Currency Bond Fundamental	I EUR	5.05	7.81	(0.21)	1.76
Emerging Local Currency Bond Fundamental	S CHF	2.76	2.14	(4.51)	(1.45)
Emerging Local Currency Bond Fundamental	S EUR	5.71	8.49	0.42	2.35
Emerging Local Currency Bond Fundamental	M USD	10.53	11.39	(3.72)	0.89
Emerging Local Currency Bond Fundamental	M USD X2	10.96	11.81	(3.35)	0.80
Emerging Local Currency Bond Fundamental	M CHF	1.92	1.32	(5.28)	(2.24)
Emerging Local Currency Bond Fundamental	M EUR	4.86	7.61	(0.39)	1.58
Asia Value Bond	P USD	24.09	7.83	(5.99)	0.99
JP Morgan Asia Credit TR		*13.25*	*7.02*	*(2.42)*	*1.92*
Asia Value Bond	P CHF SH	18.94	3.42	(8.43)	(1.67)
Asia Value Bond	P EUR SH	21.99	5.53	(7.63)	(1.02)
Asia Value Bond	P JPY SH	17.00	1.85	(8.58)	(3.48)
Asia Value Bond	P SGD SH	21.81	6.21	(6.53)	(3.13)
Asia Value Bond	R USD	1.95	-	-	-
Asia Value Bond	N USD	24.81	8.46	(5.44)	1.58
Asia Value Bond	N CHF SH	19.64	4.03	(7.90)	(1.10)
Asia Value Bond	N EUR SH	22.70	6.14	(7.09)	(0.50)
Asia Value Bond	N GBP SH	24.30	7.73	(5.98)	0.59
Asia Value Bond	N JPY SH	17.69	2.44	(8.05)	(1.01)
Asia Value Bond	N AUD SH	23.16	6.72	(6.36)	(4.39)
Asia Value Bond	N SGD SH	9.00	-	-	-
Asia Value Bond	I USD	24.86	8.50	(5.41)	1.62
Asia Value Bond	I USD X2	25.02	8.63	(6.35)	-
Asia Value Bond	I USD X3	25.05	8.66	(6.08)	-
Asia Value Bond	I USD X4	25.07	8.68	(7.29)	-
Asia Value Bond	I USD X9	24.92	8.55	(6.68)	-
Asia Value Bond	I CHF SH	19.68	4.07	(7.86)	(1.06)
Asia Value Bond	I CHF SH X9	19.74	4.12	(7.81)	(4.25)
Asia Value Bond	I EUR SH	22.75	6.18	(7.05)	(0.41)
Asia Value Bond	I EUR SH X1	23.10	6.46	(6.81)	(0.14)
Asia Value Bond	I EUR SH X4	22.89	6.29	(6.96)	(0.85)
Asia Value Bond	I EUR SH X9	22.81	6.23	(7.01)	(3.30)
Asia Value Bond	I GBP SH X9	24.41	7.83	(6.02)	-
Asia Value Bond	I SGD SH X1	22.87	7.13	7.61	-
Asia Value Bond	S USD	25.55	9.10	(4.89)	0.06
Asia Value Bond	S EUR SH	23.43	6.77	(6.54)	0.14
Asia Value Bond	M USD	24.46	8.15	(5.71)	1.30
Asia Value Bond	M USD X1	24.86	8.50	(5.41)	(1.85)
Asia Value Bond	M CHF SH	19.30	3.73	(8.15)	(1.38)
Asia Value Bond	M CHF SH X1	19.68	4.07	(7.86)	(3.80)
Asia Value Bond	M EUR SH	22.36	5.84	(7.35)	(0.72)

Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	30/09/2023-30/09/2024[1)] %	31/12/2022-31/12/2023[2)] %	31/12/2020-31/12/2023[3)] %	31/12/2018-31/12/2023[3)] %
Asia Value Bond	M EUR SH X1	22.75	6.18	(7.05)	(3.14)
Asia Value Bond	M GBP SH	23.95	7.43	(6.24)	0.31
Asia Value Bond	M GBP SH X1	24.35	7.77	(5.94)	(2.35)
Asia Investment Grade Bond	P USD	18.06	9.69	(2.71)	(0.70)
Asia Investment Grade Bond	N USD	18.63	10.22	(2.25)	0.55
JP Morgan JACI Investment Grade TR		*11.87*	*7.42*	*(1.13)*	*0.82*
Asia Investment Grade Bond	N EUR SH	16.60	7.92	(3.91)	(3.88)
Asia Investment Grade Bond	N GBP SH	19.10	9.08	-	-
Asia Investment Grade Bond	N AUD SH	17.02	3.85	-	-
Asia Investment Grade Bond	I USD	9.18	-	-	-
Asia Investment Grade Bond	I USD X1	18.89	10.45	(1.89)	-
Asia Investment Grade Bond	I EUR SH X1	17.03	8.32	(3.55)	(0.81)
Asia Investment Grade Bond	M USD	18.49	10.09	(2.36)	0.43
Asia Investment Grade Bond	M CHF SH	13.55	5.64	(4.86)	(2.64)
Asia Investment Grade Bond	M EUR SH	16.46	7.79	(4.02)	(1.95)
Asia Investment Grade Bond	M EUR SH X1	16.64	7.96	(4.06)	-
Asia Investment Grade Bond	M SGD SH	16.52	8.52	(3.79)	-
Asia Diversified High Yield Bond	P USD Seeding	21.86	9.00	7.92	-
Asia Diversified High Yield Bond	P EUR SH Seeding	19.85	6.72	5.62	-
Asia Diversified High Yield Bond	N USD	9.29	-	-	-
Asia Diversified High Yield Bond	N USD Seeding	22.69	9.74	6.42	-
JP Morgan JACI Non-Investment Grade Total Return		*21.97*	*4.76*	*7.43*	*-*
Asia Diversified High Yield Bond	N CHF SH Seeding	17.71	5.32	2.21	-
Asia Diversified High Yield Bond	N EUR SH	2.35	-	-	-
Asia Diversified High Yield Bond	N EUR SH Seeding	20.66	7.40	4.80	-
Asia Diversified High Yield Bond	I USD Seeding	22.74	9.78	7.11	-
Asia Diversified High Yield Bond	I USD X1	22.80	7.72	-	-
Asia Diversified High Yield Bond	M USD Seeding	22.56	9.62	6.30	-
Asia Diversified High Yield Bond	M CHF SH Seeding	17.58	5.21	2.10	-
Asia Diversified High Yield Bond	M EUR SH Seeding	20.56	7.34	11.39	-
Convertible Bond	P USD SH	11.52	6.94	(3.19)	2.79
Convertible Bond	P CHF SH	6.87	2.52	(5.81)	0.08
Convertible Bond	P EUR	9.69	4.74	(4.88)	0.83
Refinitiv Global Convertible Composite Hedged TR		*11.69*	*7.62*	*(3.39)*	*2.50*
Convertible Bond	P GBP SH	10.88	6.16	(3.95)	1.67
Convertible Bond	R EUR	9.14	4.22	(5.36)	0.33
Convertible Bond	N USD SH	12.40	7.77	(2.43)	3.59
Convertible Bond	N CHF SH	7.71	3.32	(5.08)	0.86
Convertible Bond	N EUR	10.55	5.56	(4.14)	1.62
Convertible Bond	N GBP SH	11.74	6.99	(3.20)	2.47
Convertible Bond	I CHF SH	7.76	3.37	(5.04)	0.90
Convertible Bond	I EUR	10.59	5.60	(4.10)	1.66
Convertible Bond	I EUR X1	10.96	5.95	(3.79)	0.94
Convertible Bond	S CHF SH	8.57	4.14	(4.33)	1.66
Convertible Bond	M USD SH	12.18	7.56	(2.62)	3.39
Convertible Bond	M USD SH X1	12.72	8.09	(2.15)	1.81
Convertible Bond	M CHF SH	7.50	3.12	(5.26)	0.66
Convertible Bond	M EUR	10.33	5.35	(4.33)	1.42
Convertible Bond	M EUR X1	10.87	5.86	(3.87)	0.72
Convertible Bond	M GBP SH	11.53	6.78	(3.39)	2.27
Convertible Bond Asia	P USD	14.31	7.79	(3.19)	2.37
Refinitiv Convertible Asia Ex-Japan TR		*16.69*	*10.05*	*(1.32)*	*4.72*
Convertible Bond Asia	P CHF SH	9.60	3.31	(5.81)	(0.36)
Convertible Bond Asia	P EUR SH	12.33	5.43	(4.98)	0.28
Convertible Bond Asia	R USD	13.40	6.93	(3.96)	1.55
Convertible Bond Asia	R EUR SH	11.43	4.59	(5.73)	(0.51)
Convertible Bond Asia	N USD	15.33	8.74	(2.33)	3.27

Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	30/09/2023-30/09/2024[1)] %	31/12/2022-31/12/2023[2)] %	31/12/2020-31/12/2023[3)] %	31/12/2018-31/12/2023[3)] %
Convertible Bond Asia	N CHF SH	10.57	4.22	(4.98)	0.51
Convertible Bond Asia	N EUR SH	13.33	6.36	(4.14)	1.17
Convertible Bond Asia	I USD X1	15.93	9.30	(1.88)	2.46
Convertible Bond Asia	S USD	16.36	9.71	(1.46)	4.19
Convertible Bond Asia	S CHF SH	11.57	5.14	(4.13)	1.41
Convertible Bond Asia	M USD	15.09	8.52	(2.53)	3.06
Convertible Bond Asia	M CHF SH	10.35	4.00	(5.17)	0.31
Convertible Bond Asia	M EUR SH	13.09	6.14	(4.34)	0.96
High Yield 2024	P USD SH	8.78	9.96	1.28	1.69
High Yield 2024	P CHF SH	4.46	5.61	(1.43)	(0.81)
High Yield 2024	P EUR SH	7.10	7.82	(0.43)	(0.01)
High Yield 2024	R EUR SH	6.67	7.39	(0.82)	(0.40)
High Yield 2024	N USD SH	9.31	10.50	1.77	2.19
High Yield 2024	N CHF SH	4.98	6.13	(0.94)	(0.32)
High Yield 2024	N EUR SH	7.63	8.35	0.06	0.48
High Yield 2024	I CHF SH	5.02	6.17	(0.90)	(0.28)
High Yield 2024	M USD SH	9.17	10.36	1.64	2.06
High Yield 2024	M CHF SH	4.84	5.99	(1.07)	(0.45)
High Yield 2024	M EUR SH	7.49	8.21	(0.07)	0.35
Asia Income 2024	P USD	16.87	3.17	(6.08)	(3.02)
Asia Income 2024	P CHF SH	12.14	(1.00)	(9.06)	-
Asia Income 2024	P EUR SH	14.95	1.00	(7.67)	(4.78)
Asia Income 2024	N USD	17.31	3.57	(5.72)	(2.65)
Asia Income 2024	N CHF SH	12.59	(0.63)	(8.13)	(5.01)
Asia Income 2024	N EUR SH	15.39	1.38	(7.32)	(4.82)
Asia Income 2024	N GBP SH	16.86	2.89	(6.21)	(3.47)
Asia Income 2024	N JPY SH	10.79	(2.21)	(8.31)	(5.02)
Asia Income 2024	I USD	17.36	3.61	(5.69)	(2.61)
Asia Income 2024	I CHF SH	12.61	(0.58)	(8.09)	(5.00)
Asia Income 2024	M USD	17.19	3.45	(5.83)	(2.76)
Asia Income 2024	M USD X1	17.18	3.45	(6.26)	-
Asia Income 2024	M CHF SH	12.44	(0.73)	(8.23)	(5.11)
Asia Income 2024	M EUR SH	15.26	1.27	(7.42)	(4.43)
Asia Income 2024	M EUR SH X1	15.26	1.27	(7.95)	-
Asia Income 2024	M GBP SH	16.74	2.77	(6.32)	(3.44)
Short-Term Money Market (EUR) *ESTR Compounded*	P EUR	3.81 *3.96*	3.10 *3.26*	0.71 *0.85*	0.23 *0.30*
Short-Term Money Market (EUR)	R EUR	3.62	2.90	0.49	0.00
Short-Term Money Market (EUR)	N EUR	3.98	3.26	0.85	0.35
Short-Term Money Market (EUR)	I EUR	3.98	3.26	0.85	0.35
Short-Term Money Market (EUR)	S EUR	4.10	3.37	0.93	0.43
Short-Term Money Market (EUR)	M EUR	3.92	3.20	0.79	0.30
Short-Term Money Market (EUR)	M EUR X1	4.00	3.28	0.87	0.49
Short-Term Money Market (USD) *SOFR Compounded*	P USD	5.22 *5.54*	4.89 *5.23*	2.00 *2.33*	1.69 *1.94*
Short-Term Money Market (USD)	R USD	5.14	4.79	1.86	1.57
Short-Term Money Market (USD)	N USD	5.55	5.20	2.28	1.98
Short-Term Money Market (USD)	I USD	5.55	5.20	2.28	1.98
Short-Term Money Market (USD)	I USD X2	5.63	5.28	5.21	-
Short-Term Money Market (USD)	I USD X9	5.30	1.09	-	-
Short-Term Money Market (USD)	S USD	5.78	5.43	2.46	2.18
Short-Term Money Market (USD)	M USD	5.43	5.09	2.17	1.87
Short-Term Money Market (USD)	M USD X1	5.57	5.23	2.30	1.93
Short-Term Money Market (GBP) *SONIA Compounded*	P GBP	4.90 *5.30*	4.30 *4.72*	1.76 *2.03*	1.20 *1.41*
Short-Term Money Market (GBP)	R GBP	4.82	4.22	1.69	1.10
Short-Term Money Market (GBP)	N GBP	5.23	4.61	1.95	1.39

Sub-Funds *Comparti*	Share Class *Classe*	30/09/2023-30/09/2024[1)] %	31/12/2022-31/12/2023[2)] %	31/12/2020-31/12/2023[3)] %	31/12/2018-31/12/2023[3)] %
Short-Term Money Market (GBP)	I GBP	5.23	4.61	1.95	1.63
Short-Term Money Market (GBP)	M GBP	5.12	4.50	1.85	1.29
Short-Term Money Market (GBP)	M GBP X1	5.25	4.63	1.96	1.53
Short-Term Money Market (CHF) *SARON Compounded*	P CHF	1.28 *1.51*	1.05 *1.39*	(0.10) *0.04*	(0.38) *(0.31)*
Short-Term Money Market (CHF)	R CHF	1.09	0.85	-	-
Short-Term Money Market (CHF)	N CHF	1.45	1.20	(0.01)	(0.30)
Short-Term Money Market (CHF)	I CHF	1.45	1.20	(0.01)	(0.29)
Short-Term Money Market (CHF)	M CHF	1.38	1.14	(0.06)	(0.36)
Short-Term Money Market (CHF)	M CHF X1	1.47	1.22	0.90	-

1) Performance of the year under review (or since date of launch until year-end)/*Performance dell'anno in esame (o dalla data di lancio fino a fine anno)*
2) Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January/*Performance dal 1 gennaio oppure dalla data del lancio se posteriore al 1 gennaio*
3) Annualised on 3 years, 5 years or since launch date/*Annualizzato su 3 anni, 5 anni o dalla data di lancio*

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/*Classi di Azioni « Connect » legge « X » (vedere Nota 1)*

Past Performance is no indication of current or future Performance. This Performance data does not take account of any Commissions or costs incurred on the issue and redemption of Shares.

La performance passata non deve essere considerata come indicazione di performance attuali o future. I suddetti dati di performance non tengono in considerazione le spese e le commissioni applicate all'atto dell'emissione o del rimborso delle Azioni.

Germany/*Germania*

Information available in Germany/*Informazioni disponibili in Germania*

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.

L'Agente informativo e di pagamento della Società nella Repubblica Federale di Germania è DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt am Main ("Agente informativo e di pagamento per la Germania"). Le richieste di rimborso e conversione di Azioni possono essere presentate all'Agente informativo e di pagamento per la Germania, il quale provvede anche ad effettuare il pagamento dei proventi dei rimborsi, di eventuali distribuzioni e di altre somme su richiesta degli Azionisti. E' possibile richiedere gratuitamente all'Agente informativo e di pagamento per la Germania la versione integrale del Prospetto informativo, le Informazioni chiave per gli investitori, lo Statuto e le relazioni annuali e semestrali della Società, tutte in forma cartacea, nonché i prezzi di emissione, rimborso ed eventuale conversione, il prospetto delle variazioni della composizione del portafoglio di investimento e le comunicazioni agli Azionisti. I prezzi di emissione, rimborso e conversione delle Azioni saranno pubblicati sul sito www.fundinfo.com. Le comunicazioni destinate agli Azionisti saranno inviate per posta normale agli Azionisti iscritti nel relativo Libro.

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION/*REGOLAMENTO RELATIVO ALLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI* ("SFTR")

As at 30 September 2024, the Company carried out transactions of Total Return Swaps subject to SFTR regulation as follows/*Al 30 settembre 2024, la Società ha effettuato le seguenti operazioni di Total Return Swaps conformemente alla regolamentazione SFTR:*

TRS = Total Return Swap

Total Return Swap	All Roads Conservative EUR	All Roads EUR	All Roads Growth EUR
Amount of assets engaged in each TRS expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund's AuM *Ammontare di attivi impegnati in ciascun TRS, espresso come ammontare assoluto (nella valuta del Comparto) e in percentuale dell'AuM del Comparto*			
Absolute value/*Valore assoluto*	470 640.49	4 451 952.32	3 205 634.72
% of AuM/*% dell'AuM*	0.08	0.20	0.35
Top 10 counterparties of each type of TRS separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) *Le 10 maggiori controparti di ciascun tipo di TRS, separatamente (nome della controparte e volume lordo di operazioni in essere)*			
BNP Paribas S.A. Paris	209 002.08	1 957 023.29	1 417 416.54
Goldman Sachs International	6 260.72	59 400.85	43 656.25
Société Générale Paris	236 519.67	2 256 884.51	1 613 410.55
UBS	18 858.02	178 643.67	131 151.38
Aggregate transaction data for each type of TRS separately to be broken down according to the below categories *Dati aggregati delle operazioni per ciascun tipo di TRS, separatamente, da ripartire secondo le seguenti categorie*			
Type and quality of collateral/*Tipo e qualità della garanzia collaterale*			
Cash	100%	100%	100%
Maturity of the collateral/*Durata della garanzia collaterale*			
Open maturity/*Durata aperta*	(100 000.00)	560 000.00	30 000.00
Currency of the collateral/*Valuta della garanzia collaterale*			
EUR	(100 000.00)	560 000.00	30 000.00
Maturity of TRS/*Durata del TRS*			
3 months to 1 year/*Da 3 mesi a 1 anno*	470 640.49	4 451 952.32	3 205 634.72
Country in which the counterparties are established/*Paese nel quale hanno sede le controparti*			
France/*Francia*	(100 000.00)	(960 000.00)	(260 000.00)
United Kingdom/*Regno Unito*	-	-	(290 000.00)
United States/*Stati Uniti*	-	960 000.00	-
Switzerland/*Svizzera*	-	560 000.00	-
Settlement and clearing/*Regolamento e compensazione*			
Bilateral	(100 000.00)	560 000.00	30 000.00
Data on reuse of collateral/*Dati relativi al riutilizzo della garanzia collaterale*[1)]			
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of TRS/*Custodia della garanzia collaterale ricevuta dal Comparto nell'ambito del TRS* [2)]			
CACEIS and its Sub-Custodian network *CACEIS e la sua rete di sub-depositari*	(100 000.00)	560 000.00	30 000.00
Safekeeping of collateral granted by the Sub-Fund as part of TRS/*Custodia della garanzia collaterale ricevuta dal Comparto nell'ambito del TRS*			
Segregated accounts/*Conti separati*	100%	100%	100%
Data on income and costs for each type of TRS/*Dati relativi al reddito e ai costi per ciascun tipo di TRS* All returns from TRS will accrue to the Sub-Fund and are not subject to any returns sharing arrangements with the Investment Manager or any other third parties *Tutti i redditi derivanti da TRS matureranno a favore del Comparto e non sono soggetti ad alcun accordo di ripartizione delle commissioni con il Gestore degli Investimenti o altre terze parti* Income and costs of the Sub-Fund include interests, dividends, realised and change in unrealised on TRS *Il reddito e i costi del Comparto includono interessi, dividendi, TRS realizzati e la variazione dei TRS non realizzati.*			

1) There is no reuse of collateral related to TRS transactions, all trades open at year-end have been transacted through bilateral settlement/*Non vi è stato alcun riutilizzo di garanzie collaterali correlate a operazioni di TRS, tutti gli scambi aperti a fine anno sono stati regolati bilateralmente*

2) Each Sub-Fund has CACEIS Bank Luxembourg Branch as Depositary for collateral received/*Il Depositario della garanzia collaterale ricevuta per ogni Comparto è CACEIS Bank Luxembourg Branch*

Total Return Swap	Transition Materials USD	TargetNetZero Global IG Corporate USD	TargetNetZero Euro IG Corporate EUR
Amount of assets engaged in each TRS expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund's AuM *Ammontare di attivi impegnati in ciascun TRS, espresso come ammontare assoluto (nella valuta del Comparto) e in percentuale dell'AuM del Comparto*			
Absolute value/*Valore assoluto*	2 148 686.93	164 031.48	56 477.11
% of AuM/*% dell'AuM*	1.62	0.08	0.10
Top 10 counterparties of each type of TRS separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) *Le 10 maggiori controparti di ciascun tipo di TRS, separatamente (nome della controparte e volume lordo di operazioni in essere)*			
BNP Paribas S.A. Paris	-	156 383.81	56 477.11
Goldman Sachs International	2 148 686.93	7 647.67	-
Aggregate transaction data for each type of TRS separately to be broken down according to the below categories *Dati aggregati delle operazioni per ciascun tipo di TRS, separatamente, da ripartire secondo le seguenti categorie*			
Type and quality of collateral/*Tipo e qualità della garanzia collaterale*			
Cash	100%	100%	100%
Maturity of the collateral/*Durata della garanzia collaterale*			
Open maturity/*Durata aperta*	2 730 000.00	1 360 000.00	-
Currency of the collateral/*Valuta della garanzia collaterale*			
USD	2 730 000.00	1 360 000.00	-
Maturity of TRS/*Durata del TRS*			
3 months to 1 year/*Da 3 mesi a 1 anno*	2 148 686.93	164 031.48	56 477.11
Country in which the counterparties are established/*Paese nel quale hanno sede le controparti*			
United Kingdom/*Regno Unito*	2 730 000.00	1 360 000.00	-
Settlement and clearing/*Regolamento e compensazione*			
Bilateral	2 730 000.00	1 360 000.00	-
Data on reuse of collateral/*Dati relativi al riutilizzo della garanzia collaterale*[1)]			
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of TRS/*Custodia della garanzia collaterale ricevuta dal Comparto nell'ambito del TRS* [2)]			
CACEIS and its Sub-Custodian network *CACEIS e la sua rete di sub-depositari*			
Safekeeping of collateral granted by the Sub-Fund as part of TRS/*Custodia della garanzia collaterale ricevuta dal Comparto nell'ambito del TRS*			
Segregated accounts/*Conti separati*	100%	100%	100%
Data on income and costs for each type of TRS/*Dati relativi al reddito e ai costi per ciascun tipo di TRS* All returns from TRS will accrue to the Sub-Fund and are not subject to any returns sharing arrangements with the Investment Manager or any other third parties *Tutti i redditi derivanti da TRS matureranno a favore del Comparto e non sono soggetti ad alcun accordo di ripartizione delle commissioni con il Gestore degli Investimenti o altre terze parti* Income and costs of the Sub-Fund include interests, dividends, realised and change in unrealised on TRS *Il reddito e i costi del Comparto includono interessi, dividendi, TRS realizzati e la variazione dei TRS non realizzati.*			

Total Return Swap	Global BBB-BB Fundamental USD	Euro BBB-BB Fundamental EUR	Swiss Franc Credit Bond (Foreign) CHF
Amount of assets engaged in each TRS expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund's AuM *Ammontare di attivi impegnati in ciascun TRS, espresso come ammontare assoluto (nella valuta del Comparto) e in percentuale dell'AuM del Comparto*			
Absolute value/*Valore assoluto*	272 115.00	727 432.36	203 321.31
% of AuM/*% dell'AuM*	0.11	0.15	0.11
Top 10 counterparties of each type of TRS separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) *Le 10 maggiori controparti di ciascun tipo di TRS, separatamente (nome della controparte e volume lordo di operazioni in essere)*			
BNP Paribas S.A. Paris	263 702.56	710 986.47	196 870.07
Société Générale Paris	8 412.45	16 445.88	6 451.24
Aggregate transaction data for each type of TRS separately to be broken down according to the below categories *Dati aggregati delle operazioni per ciascun tipo di TRS, separatamente, da ripartire secondo le seguenti categorie*			
Type and quality of collateral/*Tipo e qualità della garanzia collaterale*			
Cash	100%	100%	100%
Maturity of the collateral/*Durata della garanzia collaterale*			
Open maturity/*Durata aperta*	(180 000.00)	(540 000.00)	(560 000.00)
Currency of the collateral/*Valuta della garanzia collaterale*			
CHF	-	-	(560 000.00)
USD	(180 000.00)	-	-
EUR	-	(540 000.00)	-
Maturity of TRS/*Durata del TRS*			
3 months to 1 year/*Da 3 mesi a 1 anno*	272 115.00	727 432.36	203 321.31
Country in which the counterparties are established/*Paese nel quale hanno sede le controparti*			
France/*Francia*	-	(660 000.00)	-
United Kingdom/*Regno Unito*	(10 000.00)	120 000.00	-
United States/*Stati Uniti*	(170 000.00)	-	(130 000.00)
Switzerland/*Svizzera*	-	-	(430 000.00)
Settlement and clearing/*Regolamento e compensazione*			
Bilateral	(180 000.00)	(540 000.00)	(560 000.00)
Data on reuse of collateral/*Dati relativi al riutilizzo della garanzia collaterale*[1)]			
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of TRS/*Custodia della garanzia collaterale ricevuta dal Comparto nell'ambito del TRS* [2)]			
CACEIS and its Sub-Custodian network *CACEIS e la sua rete di sub-depositari*	(180 000.00)	(540 000.00)	(560 000.00)
Safekeeping of collateral granted by the Sub-Fund as part of TRS/*Custodia della garanzia collaterale ricevuta dal Comparto nell'ambito del TRS*			
Segregated accounts/*Conti separati*	100%	100%	100%
Data on income and costs for each type of TRS/*Dati relativi al reddito e ai costi per ciascun tipo di TRS* All returns from TRS will accrue to the Sub-Fund and are not subject to any returns sharing arrangements with the Investment Manager or any other third parties *Tutti i redditi derivanti da TRS matureranno a favore del Comparto e non sono soggetti ad alcun accordo di ripartizione delle commissioni con il Gestore degli Investimenti o altre terze parti* Income and costs of the Sub-Fund include interests, dividends, realised and change in unrealised on TRS *Il reddito e i costi del Comparto includono interessi, dividendi, TRS realizzati e la variazione dei TRS non realizzati.*			

1) There is no reuse of collateral related to TRS transactions, all trades open at year-end have been transacted through bilateral settlement/*Non vi è stato alcun riutilizzo di garanzie collaterali correlate a operazioni di TRS, tutti gli scambi aperti a fine anno sono stati regolati bilateralmente*

2) Each Sub-Fund has CACEIS Bank Luxembourg Branch as Depositary for collateral received/*Il Depositario della garanzia collaterale ricevuta per ogni Comparto è CACEIS Bank Luxembourg Branch*

Total Return Swap	Fallen Angels Recovery USD	
Amount of assets engaged in each TRS expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund's AuM *Ammontare di attivi impegnati in ciascun TRS, espresso come ammontare assoluto (nella valuta del Comparto) e in percentuale dell'AuM del Comparto*		
Absolute value/*Valore assoluto*	186 705.06	
% of AuM/*% dell'AuM*	0.05	
Top Top 10 counterparties of each type of TRS separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) *Le 10 maggiori controparti di ciascun tipo di TRS, separatamente (nome della controparte e volume lordo di operazioni in essere)*		
BNP Paribas S.A. Paris	186 705.06	
Aggregate transaction data for each type of TRS separately to be broken down according to the below categories *Dati aggregati delle operazioni per ciascun tipo di TRS, separatamente, da ripartire secondo le seguenti categorie*		
Type and quality of collateral/*Tipo e qualità della garanzia collaterale*		
Cash	100%	
Maturity of the collateral/*Durata della garanzia collaterale*		
Open maturity/*Durata aperta*	880 000.00	
Currency of the collateral/*Valuta della garanzia collaterale*		
USD	880 000.00	
Maturity of TRS/*Durata del TRS*		
3 months to 1 year/*Da 3 mesi a 1 anno*	186 705.06	
Country in which the counterparties are established/*Paese nel quale hanno sede le controparti*		
United Kingdom/*Regno Unito*	880 000.00	
Settlement and clearing/*Regolamento e compensazione*		
Bilateral	880 000.00	
Data on reuse of collateral/*Dati relativi al riutilizzo della garanzia collaterale* [1]		
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of TRS/*Custodia della garanzia collaterale ricevuta dal Comparto nell'ambito del TRS* [2]		
CACEIS and its Sub-Custodian network *CACEIS e la sua rete di sub-depositari*	880 000.00	
Safekeeping of collateral granted by the Sub-Fund as part of TRS/*Custodia della garanzia collaterale accordata dal Comparto nell'ambito del TRS*		
Segregated accounts/*Conti separati*	100%	
Data on income and costs for each type of TRS/*Dati relativi al reddito e ai costi per ciascun tipo di TRS* All returns from TRS will accrue to the Sub-Fund and are not subject to any returns sharing arrangements with the Investment Manager or any other third parties *Tutti i redditi derivanti da TRS matureranno a favore del Comparto e non sono soggetti ad alcun accordo di ripartizione delle commissioni con il Gestore degli Investimenti o altre terze parti* Income and costs of the Sub-Fund include interests, dividends, realised and change in unrealised on TRS *reddito e i costi del Comparto includono interessi, dividendi, TRS realizzati e la variazione dei TRS non realizzati*		

1) There is no reuse of collateral related to TRS transactions, all trades open at year-end have been transacted through bilateral settlement/*Non vi è stato alcun riutilizzo di garanzie collaterali correlate a operazioni di TRS, tutti gli scambi aperti a fine anno sono stati regolati bilateralmente*

2) Each Sub-Fund has CACEIS Bank Luxembourg Branch as Depositary for collateral received/*Il Depositario della garanzia collaterale ricevuta per ogni Comparto è CACEIS Bank Luxembourg Branch*

NOTE REGARDING THE SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION AND TAXONOMY REGULATION/*NOTA RIGUARDANTE IL REGOLAMENTO RELATIVO ALL'INFORMATIVA SULLA SOSTENIBILITÀ NEL SETTORE DEI SERVIZI FINANZIARI UND REGOLAMENTO SULLA TASSONOMIA*

In application of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial sector ("SFDR"), certain Sub-Funds promoting, among other characteristics, environmental and social characteristics have been classified, by the Management Company, as financial products subject to Article 8 of SFDR while other Sub-Funds having sustainable investment as their investment objective have been classified, by the Management Company, as financial products subject to Article 9 of SFDR.

In application of Regulation (EU) 2020/852 of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investments ("Taxonomy Regulation"), and amending SFDR, financial market participants, for financial products subject to Articles 8 and 9 of SFDR, provide since 1 January 2022 for transparency with regard to the environmental objectives of climate change mitigation and climate change adaptation in pre-contractual disclosures.

In application of Regulation (EU) 2022/1288 of 6 April 2022 ("SFDR RTS"), as amended by Commission Delegated Regulation (EU) 2023/363 of 31 October 2022, supplementing SFDR with regard to the regulatory technical standards specifying the details of:

- the content and presentation of the information in relation to the principle of "do no significant harm",
- the content, methodologies and presentation of information in relation to sustainability indicators and adverse sustainability impacts, and
- the content and presentation of the information in relation to the promotion of environmental or social characteristics and sustainable investment objectives in pre-contractual documents, on websites and in periodic reports,

financial market participants, for financial products subject to Articles 8 and 9 of SFDR, disclose the aforementioned information.

Information on the Management Company's policies on the integration of sustainability risks in the investment decision-making process is published on www.loim.com. The Management Company considers principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors and has published a statement on due diligence policies with respect to those impacts on www.loim.com.

The manner in which sustainability risks are integrated into investment decisions – information concerning the manner in which sustainability risks are integrated into the investment processes of Investment Managers for each Sub-Fund is integrated within the information provided in the SFDR Annex of each Sub-Fund.

In conformità del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR"), alcuni Comparti che promuovono, tra le altre caratteristiche, quelle ambientali e sociali sono stati classificati, dalla Società di gestione, come prodotti finanziari soggetti all'Articolo 8 dell'SFDR, mentre altri Comparti che hanno come obiettivo d'investimento l'investimento sostenibile sono stati classificati, dalla Società di gestione, come prodotti finanziari soggetti all'Articolo 9 dell'SFDR.

In conformità del Regolamento (UE) 2020/852 del 18 giugno 2020 relativo all'istituzione di un quadro di riferimento per agevolare gli investimenti sostenibili ("Regolamento sulla Tassonomia") e che modifica l'SFDR, dal 1 gennaio 2022 i partecipanti ai mercati finanziari, per i prodotti finanziari soggetti agli Articoli 8 e 9 dell'SFDR, devono prevedere la trasparenza in merito agli obiettivi ambientali di mitigazione dei cambiamenti climatici e di adattamento ai cambiamenti climatici nelle informazioni precontrattuali.

In conformità del Regolamento (UE) 2022/1288 del 6 aprile 2022 ("SFDR RTS"), come modificato dal Regolamento delegato (UE) 2023/363 della Commissione del 31 ottobre 2022, che integra il SFDR per quanto riguarda le norme tecniche di regolamentazione che specificano i dettagli di:

- *il contenuto e la presentazione delle informazioni in relazione al principio "non arrecare danni significativi",*
- *il contenuto, le metodologie e la presentazione delle informazioni in relazione agli indicatori di sostenibilità e agli impatti negativi sulla sostenibilità, e*
- *il contenuto e la presentazione delle informazioni relative alla promozione delle caratteristiche ambientali o sociali e degli obiettivi di investimento sostenibile nei documenti precontrattuali, nei siti web e nelle relazioni periodiche,*

i partecipanti al mercato finanziario, per i prodotti finanziari soggetti agli Articoli 8 e 9 dell'SFDR, dovranno comunicare le suddette informazioni.

Le informazioni sulle politiche della Società di Gestione in materia di integrazione dei rischi di sostenibilità nel processo decisionale di investimento sono pubblicate sul sito www.loim.com. La Società di Gestione considera i principali impatti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità e ha pubblicato una dichiarazione sulle politiche di due diligence in relazione a tali impatti su www.loim.com.

Le modalità di integrazione dei rischi di sostenibilità nelle decisioni di investimento – Le informazioni relative alle modalità di integrazione dei rischi di sostenibilità nei processi di investimento dei Gestori degli investimenti per ciascun Comparto sono integrate nelle informazioni fornite nell'Allegato SFDR di ciascun Comparto.

As at 30 September 2024, the following Sub-Funds have not been classified by the Management Company as financial products subject to Article 8 or Article 9 of SFDR/*Al 30 settembre 2024, i seguenti Comparti non sono stati classificati dalla Società di Gestione come prodotti finanziari soggetti all'Articolo 8 o all'Articolo 9 del SFDR:*

- Event Driven
- Multiadvisers UCITS
- DataEdge Market Neutral
- High Yield 2024
- Asia Income 2024

SFDR ANNEX/ *ALLEGATO SFDR*

Sub-Funds *Comparti*	Articolo SFDR	Page – English version *Pagina – Versione inglese*	Page – Italian version *Pagina – Versione italiana*
LO Funds – All Roads Conservative	8	681	1098
LO Funds – All Roads	8	690	1108
LO Funds – All Roads Growth	8	699	1118
LO Funds – Generation Global	8	708	1128
LO Funds – TargetNetZero Global Equity	8	714	1134
LO Funds – Continental Europe Family Leaders	8	726	1146
LO Funds – Golden Age	8	734	1154
LO Funds – World Brands	8	742	1162
LO Funds – Transition Materials	8	750	1170
LO Funds – Global FinTech	8	755	1175
LO Funds – Circular Economy	8	763	1183
LO Funds – Global HealthTech (closed on/*chiuso il* 14/06/2024)	8	776	1196
LO Funds – Future Electrification	8	784	1204
LO Funds – New Food Systems	8	796	1216
LO Funds – China High Conviction	8	809	1229
LO Funds – TargetNetZero Europe Equity	8	817	1237
LO Funds – Europe All Cap Leaders	8	829	1249
LO Funds – Europe High Conviction	8	837	1257
LO Funds – Continental Europe Small & Mid Leaders	8	845	1265
LO Funds – Emerging High Conviction	8	853	1273
LO Funds – Asia High Conviction	8	861	1281
LO Funds – TerreNeuve (closed on/*chiuso il* 26/03/2024)	8	869	1289
LO Funds – Swiss Equity	8	879	1300
LO Funds – Swiss Small & Mid Caps	8	886	1308
LO Funds – Planetary Transition	8	894	1316
LO Funds – Global Government Fundamental	8	906	1328
LO Funds – Global Climate Bond	9	912	1335
LO Funds – TargetNetZero Global IG Corporate	8	919	1343
LO Funds – TargetNetZero Euro IG Corporate	8	931	1355
LO Funds – Global BBB-BB Fundamental	8	943	1367
LO Funds – Euro BBB-BB Fundamental	8	951	1375
LO Funds – Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	8	959	1383
LO Funds – Ultra Low Duration (USD)	8	967	1391
LO Funds – Ultra Low Duration (EUR)	8	976	1401
LO Funds – Fallen Angels Recovery	8	985	1411
LO Funds – Emerging Local Currency Bond Fundamental	8	993	1419
LO Funds – Asia Value Bond	8	999	1426
LO Funds – Asia Investment Grade Bond	8	1008	1436
LO Funds – Asia Diversified High Yield Bond	8	1017	1446
LO Funds – Convertible Bond	8	1026	1456
LO Funds – Global Convertible Bond Defensive Delta (closed on/*chiuso il* 03/07/2024)	8	1034	1464
LO Funds – Convertible Bond Asia	8	1042	1472
LO Funds – TargetNetZero Global Convertible Bond (closed on/*chiuso il* 03/05/2024)	8	1050	1480
LO Funds – Short-Term Money Market (EUR)	8	1062	1492
LO Funds – Short-Term Money Market (USD)	8	1071	1502
LO Funds – Short-Term Money Market (GBP)	8	1080	1512
LO Funds – Short-Term Money Market (CHF)	8	1089	1522

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

For the purposes of this disclosure, references to "direct" exposure means investments in or referencing single name corporate or sovereign issuers (whether through instruments issued directly by the relevant corporate or sovereign or through derivatives instruments) and references to "indirect" exposure means investments in or referencing indices or baskets of indices (typically through derivative instruments).

As at the end of the reporting period, direct exposure accounted for 90% of the Sub-Fund assets.

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (LO ESG Materiality Rating Methodology) to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality grade	B

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers in each main rating segment of the LO Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality distribution	
A	52.3%
B	17.3%
C	11.1%
D	2.1%

Sovereign Screening

The Investment Manager uses the LO Sovereign Scoring Methodology to score each sovereign issuer in which the Sub-Fund invests using a rating scale 0 to 100 (100 being the best score).

Based upon the scoring under the LO Sovereign Scoring Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's direct exposure to sovereign issuers in sovereign issuers with a score of 55 or greater under the LO Sovereign Scoring Methodology.

The table below shows the score of the Sub-Fund's direct exposure to sovereign issuers using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
ESG Score	71.9

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
Sovereign Score Distribution	
55 and above	100.0%

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund and reflect the principal adverse impacts on sustainability factors reported in the below section:

	Unit	Value
Table I – Climate and other environmental related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	79.6
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	33.3
19 – Average freedom of expression score	score	90.0
20 – Average human rights performance	score	78.8
21 – Average corruption score	score	71.4
23 – Average political stability score	score	67.2
24 – Average rule of law score	score	87.0

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The table below shows the rating of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B+	B	B

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	53.5%	62.5%	52.3%
B	20.8%	18.0%	17.3%
C	8.9%	3.5%	11.1%
D	0.0%	1.0%	2.1%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

Sovereign Screening

The table below shows the score of the Sub-Fund's direct exposure to sovereign issuers using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score	71.6	71.9	71.9

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score Distribution			
55 and above	100.0%	100.0%	100.0%

* It is noted that the LO Sovereign Scoring Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sovereign Scoring Methodology as at 3 October 2024.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund as at the end of the current and previous reporting periods:

	Unit	Value as of 30 Sept. 2022	Value as of 30 Sept. 2023	Value as of 30 Sept. 2024
Table I – Climate and other environmental related indicators				
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	74.3	39.8	79.6
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%	0.0%	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
18 – Average income inequality score	score	32.5	33.4	33.3
19 – Average freedom of expression score	score	89.5	90.0	90.0
20 – Average human rights performance	score	80.3	77.3	78.8
21 – Average corruption score	score	71.5	71.0	71.4
23 – Average political stability score	score	64.7	68.5	67.2
24 – Average rule of law score	score	87.1	86.5	87.0

* It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the methodology and data as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The following information is provided in respect of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers for the below PAIs for the period covered by this report.

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	9 360
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	1 554
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	160 175
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	171 089
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	282
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	760
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	3.2%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	57.7%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	45.6%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	1.45
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	15.56
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	2.89
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	0.50
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.22
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.30
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.15
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.28
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	9.2%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.0
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	9.3

PAI	Unit	Value
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	7.1%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	18.1%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	26.1%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	30.5%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	62.7%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	15.7

The following information is provided in respect of the Sub-Fund's direct exposure to sovereign issuers for the below PAIs for the period covered by this report.

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	79.6
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% of portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	33.3
19 – Average freedom of expression score	score	90.0
20 – Average human rights performance	score	78.8
21 – Average corruption score	score	71.4
23 – Average political stability score	score	67.2
24 – Average rule of law score	score	87.0

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	13.8%	N/A
MARKIT CDX.EM S41V1 DEFAULT ↔ 1% USD SWAP 2029-06-20	N/A	2.2%	N/A
MARKIT ITRAXX EUROPE CROSSOVER S41V1 DEFAULT ↔ 5% EUR SWAP 2029-06-20	N/A	2.0%	N/A
0.55% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2024-05-31	N/A	1.8%	N/A
MARKIT CDX.EM S40V1 DEFAULT ↔ 1% USD SWAP 2028-12-20	N/A	1.6%	N/A
BANQUE DE MONTREAL EUR 10/2024	Financials	1.6%	Canada
MARKIT ITRAXX EUROPE CROSSOVER S40V1 DEFAULT ↔ 5% EUR SWAP 2028-12-20	N/A	1.6%	N/A
0% EUR ↔ FLOAT EUR SWAP 2024-10-31	N/A	1.5%	N/A
0% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2024-10-31	N/A	1.5%	N/A
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND 4.25% GBP 03/2036	Sovereign	1.4%	United Kingdom
REPUBBLICA ITALIANA 4.4% EUR 05/2033	Sovereign	1.1%	Italy
AKTIA BANK ABP EUR 01/2025	Financials	1.1%	Finland
0.55% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2025-05-30	N/A	0.9%	N/A
JAPAN 0.1% JPY 09/2031	Sovereign	0.9%	Japan
NATWEST MARKETS N.V. EUR 11/2024	Financials	0.8%	Netherlands

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

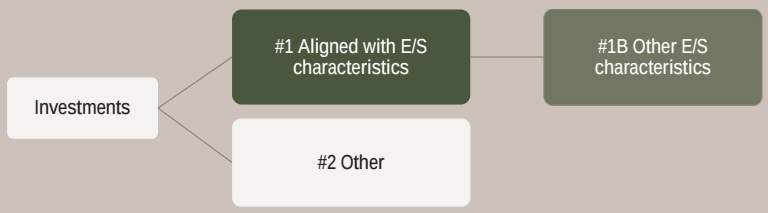
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

69.9% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
30.1% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	2.4%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	2.3%
Oil & Gas Exploration & Production	0.1%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.1%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	0.4%
Chemicals	0.2%
Construction Materials	0.1%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.2%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	2.7%
Capital Goods	1.0%
Commercial & Professional Services	0.7%
Transportation	1.0%
Consumer Discretionary	4.9%
Consumer Staples	1.9%
Health Care	1.6%
Financials	51.3%
Information Technology	2.2%
Communication Services	0.7%

Utilities	0.2%
Electric Utilities	0.1%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	3.1%
Sovereign	28.6%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

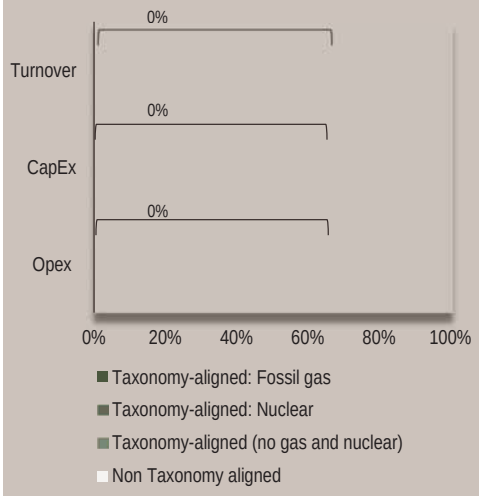
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

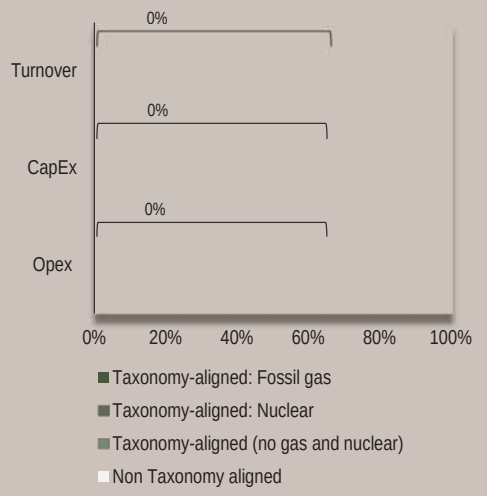
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to direct investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology ratings/LO Sovereign Scoring Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes indirect investments and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

For the purposes of this disclosure, references to "direct" exposure means investments in or referencing single name corporate or sovereign issuers (whether through instruments issued directly by the relevant corporate or sovereign or through derivatives instruments) and references to "indirect" exposure means investments in or referencing indices or baskets of indices (typically through derivative instruments).

As at the end of the reporting period, direct exposure accounted for 96% of the Sub-Fund assets.

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (LO ESG Materiality Rating Methodology) to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality grade	B+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers in each main rating segment of the LO Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality distribution	
A	59.2%
B	15.8%
C	9.2%
D	1.7%

Sovereign Screening

The Investment Manager uses the LO Sovereign Scoring Methodology to score each sovereign issuer in which the Sub-Fund invests using a rating scale 0 to 100 (100 being the best score).

Based upon the scoring under the LO Sovereign Scoring Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's direct exposure to sovereign issuers in sovereign issuers with a score of 55 or greater under the LO Sovereign Scoring Methodology.

The table below shows the score of the Sub-Fund's direct exposure to sovereign issuers using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
ESG Score	71.8

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
Sovereign Score Distribution	
55 and above	100.0%

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund and reflect the principal adverse impacts on sustainability factors reported in the below section:

	Unit	Value
Table I – Climate and other environmental related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	135.3
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	33.5
19 – Average freedom of expression score	score	90.1
20 – Average human rights performance	score	78.6
21 – Average corruption score	score	71.3
23 – Average political stability score	score	67.7
24 – Average rule of law score	score	86.7

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The table below shows the rating of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B+	B+	B+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	59.5%	68.8%	59.2%
B	18.4%	15.4%	15.8%
C	7.6%	2.8%	9.2%
D	0.0%	0.8%	1.7%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

Sovereign Screening

The table below shows the score of the Sub-Fund's direct exposure to sovereign issuers using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score	71.7	72.2	71.8

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score Distribution			
55 and above	100.0%	100.0%	100.0%

* It is noted that the LO Sovereign Scoring Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sovereign Scoring Methodology as at 3 October 2024.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund as at the end of the current and previous reporting periods:

	Unit	Value as of 30 Sept. 2022	Value as of 30 Sept. 2023	Value as of 30 Sept. 2024
Table I – Climate and other environmental related indicators				
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	126.2	82.1	135.3
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%	0.0%	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
18 – Average income inequality score	score	33.5	33.7	33.5
19 – Average freedom of expression score	score	90.0	90.1	90.1
20 – Average human rights performance	score	78.7	77.6	78.6
21 – Average corruption score	score	71.7	71.2	71.3
23 – Average political stability score	score	65.2	67.1	67.7
24 – Average rule of law score	score	87.2	86.6	86.7

* It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the methodology and data as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The following information is provided in respect of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers for the below PAIs for the period covered by this report.

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	32 868
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	6 525
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	644 640
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	684 033
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	265
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	659
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	2.8%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	57.0%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	45.8%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	1.45
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	10.35
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	2.88
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	0.50
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.18
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.29
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.22
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.25
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	11.4%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.0
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	18.0

PAI	Unit	Value
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	5.5%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	15.6%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	24.4%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	31.8%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	46.1%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	21.7

The following information is provided in respect of the Sub-Fund's direct exposure to sovereign issuers for the below PAIs for the period covered by this report.

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	135.3
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% of portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	33.5
19 – Average freedom of expression score	score	90.1
20 – Average human rights performance	score	78.6
21 – Average corruption score	score	71.3
23 – Average political stability score	score	67.7
24 – Average rule of law score	score	86.7

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	11.4%	N/A
MARKIT CDX.EM S41V1 DEFAULT ↔ 1% USD SWAP 2029-06-20	N/A	4.0%	N/A
MARKIT ITRAXX EUROPE CROSSOVER S41V1 DEFAULT ↔ 5% EUR SWAP 2029-06-20	N/A	3.7%	N/A
0.55% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2024-05-31	N/A	3.1%	N/A
MARKIT CDX.EM S40V1 DEFAULT ↔ 1% USD SWAP 2028-12-20	N/A	2.8%	N/A
MARKIT ITRAXX EUROPE CROSSOVER S40V1 DEFAULT ↔ 5% EUR SWAP 2028-12-20	N/A	2.8%	N/A
0% EUR ↔ FLOAT EUR SWAP 2024-10-31	N/A	2.8%	N/A
0% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2024-10-31	N/A	2.7%	N/A
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND 4.25% GBP 03/2036	Sovereign	2.5%	United Kingdom
REPUBBLICA ITALIANA 4.4% EUR 05/2033	Sovereign	2.5%	Italy
0.55% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2025-05-30	N/A	1.6%	N/A
JAPAN 0.1% JPY 09/2031	Sovereign	1.5%	Japan
JAPAN 0.1% JPY 03/2031	Sovereign	1.4%	Japan
REPUBLIQUE FRANCAISE 3% EUR 05/2033	Sovereign	1.3%	France
JAPAN 0.1% JPY 06/2031	Sovereign	1.3%	Japan

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

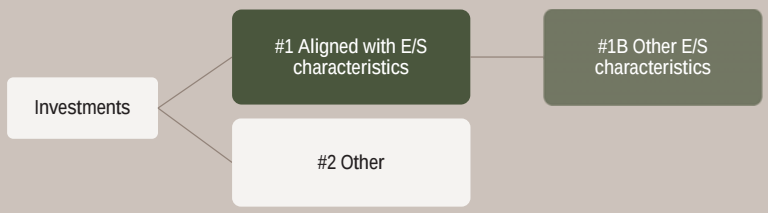
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

82.0% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
18.0% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	2.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	1.7%
Oil & Gas Exploration & Production	0.1%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.1%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	0.7%
Chemicals	0.3%
Construction Materials	0.1%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.3%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	3.0%
Capital Goods	1.7%
Commercial & Professional Services	0.6%
Transportation	0.7%
Consumer Discretionary	4.5%
Consumer Staples	2.1%
Health Care	2.2%
Financials	35.0%
Information Technology	4.0%
Communication Services	1.2%

Utilities	0.4%
Electric Utilities	0.2%
Gas Utilities	0.1%
Multi-Utilities	0.1%
Water Utilities	0.1%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	2.2%
Sovereign	42.8%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

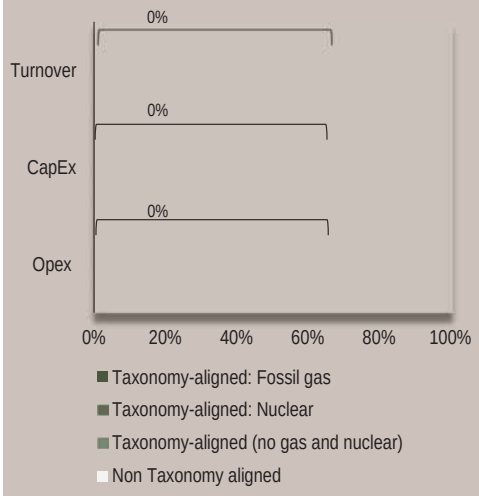
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

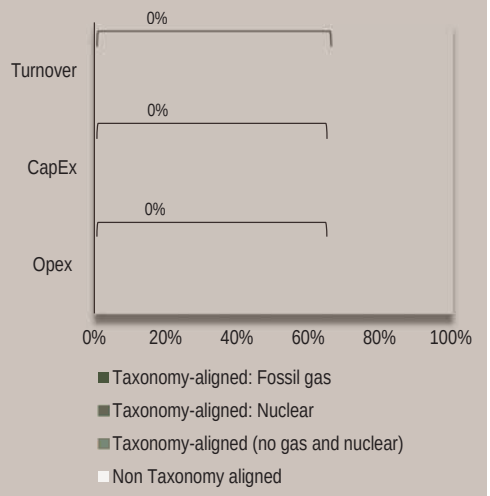
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to direct investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology ratings/LO Sovereign Scoring Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes indirect investments and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

For the purposes of this disclosure, references to "direct" exposure means investments in or referencing single name corporate or sovereign issuers (whether through instruments issued directly by the relevant corporate or sovereign or through derivatives instruments) and references to "indirect" exposure means investments in or referencing indices or baskets of indices (typically through derivative instruments).

As at the end of the reporting period, direct exposure accounted for 102% of the Sub-Fund assets.

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (LO ESG Materiality Rating Methodology) to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality grade	B+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers in each main rating segment of the LO Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality distribution	
A	66.9%
B	13.3%
C	6.4%
D	1.2%

Sovereign Screening

The Investment Manager uses the LO Sovereign Scoring Methodology to score each sovereign issuer in which the Sub-Fund invests using a rating scale 0 to 100 (100 being the best score).

Based upon the scoring under the LO Sovereign Scoring Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's direct exposure to sovereign issuers in sovereign issuers with a score of 55 or greater under the LO Sovereign Scoring Methodology.

The table below shows the score of the Sub-Fund's direct exposure to sovereign issuers using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
ESG Score	71.7

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
Sovereign Score Distribution	
55 and above	100.0%

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund and reflect the principal adverse impacts on sustainability factors reported in the below section:

	Unit	Value
Table I – Climate and other environmental related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	184.4
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	33.6
19 – Average freedom of expression score	score	90.1
20 – Average human rights performance	score	78.3
21 – Average corruption score	score	71.2
23 – Average political stability score	score	68.0
24 – Average rule of law score	score	86.7

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The table below shows the rating of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	A-	A-	B+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	69.8%	72.2%	66.9%
B	14.2%	12.7%	13.3%
C	5.5%	2.2%	6.4%
D	0.0%	0.6%	1.2%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

Sovereign Screening

The table below shows the score of the Sub-Fund's direct exposure to sovereign issuers using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score	71.7	72.2	71.7

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score Distribution			
55 and above	100.0%	100.0%	100.0%

* It is noted that the LO Sovereign Scoring Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sovereign Scoring Methodology as at 3 October 2024.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund as at the end of the current and previous reporting periods:

	Unit	Value as of 30 Sept. 2022	Value as of 30 Sept. 2023	Value as of 30 Sept. 2024
Table I – Climate and other environmental related indicators				
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	167.1	118.1	184.4
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%	0.0%	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
18 – Average income inequality score	score	33.8	33.8	33.6
19 – Average freedom of expression score	score	90.2	90.2	90.1
20 – Average human rights performance	score	78.1	77.4	78.3
21 – Average corruption score	score	71.8	71.3	71.2
23 – Average political stability score	score	65.5	67.0	68.0
24 – Average rule of law score	score	87.3	86.8	86.7

* It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the methodology and data as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The following information is provided in respect of the Sub-Fund's direct exposure to corporate issuers for the below PAIs for the period covered by this report.

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	12 761
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	3 046
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	289 039
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	304 847
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	241
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	551
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	2.3%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	56.2%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	46.0%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	1.45
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	6.37
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	2.86
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	0.50
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.13
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.28
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.31
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.22
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	12.8%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.0
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	29.0

PAI	Unit	Value
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	3.9%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	12.9%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	22.3%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	33.4%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	32.3%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	28.3

The following information is provided in respect of the Sub-Fund's direct exposure to sovereign issuers for the below PAIs for the period covered by this report.

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	184.4
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% of portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	33.6
19 – Average freedom of expression score	score	90.1
20 – Average human rights performance	score	78.3
21 – Average corruption score	score	71.2
23 – Average political stability score	score	68.0
24 – Average rule of law score	score	86.7

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	8.6%	N/A
MARKIT CDX.EM S41V1 DEFAULT ↔ 1% USD SWAP 2029-06-20	N/A	5.5%	N/A
MARKIT ITRAXX EUROPE CROSSOVER S41V1 DEFAULT ↔ 5% EUR SWAP 2029-06-20	N/A	5.0%	N/A
0.55% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2024-05-31	N/A	4.3%	N/A
MARKIT CDX.EM S40V1 DEFAULT ↔ 1% USD SWAP 2028-12-20	N/A	4.0%	N/A
MARKIT ITRAXX EUROPE CROSSOVER S40V1 DEFAULT ↔ 5% EUR SWAP 2028-12-20	N/A	3.9%	N/A
0% EUR ↔ FLOAT EUR SWAP 2024-10-31	N/A	3.7%	N/A
0% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2024-10-31	N/A	3.7%	N/A
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND 4.25% GBP 03/2036	Sovereign	3.4%	United Kingdom
REPUBBLICA ITALIANA 4.4% EUR 05/2033	Sovereign	3.4%	Italy
0.55% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2025-05-30	N/A	2.2%	N/A
JAPAN 0.1% JPY 09/2031	Sovereign	2.1%	Japan

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

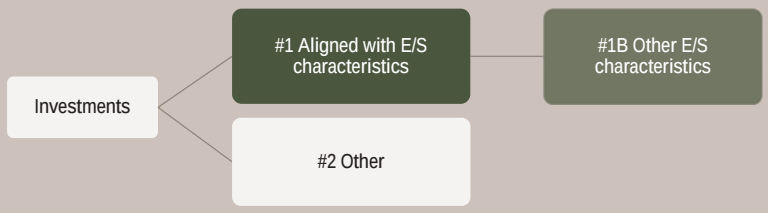
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

92.5% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
7.5% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	1.5%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	1.2%
Oil & Gas Exploration & Production	0.1%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.2%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	0.9%
Chemicals	0.4%
Construction Materials	0.1%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.4%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	3.1%
Capital Goods	2.1%
Commercial & Professional Services	0.6%
Transportation	0.4%
Consumer Discretionary	4.0%
Consumer Staples	2.1%
Health Care	2.6%
Financials	21.5%
Information Technology	5.3%
Communication Services	1.6%

Utilities	0.5%
Electric Utilities	0.2%
Gas Utilities	0.1%
Multi-Utilities	0.1%
Water Utilities	0.1%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	1.4%
Sovereign	55.5%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

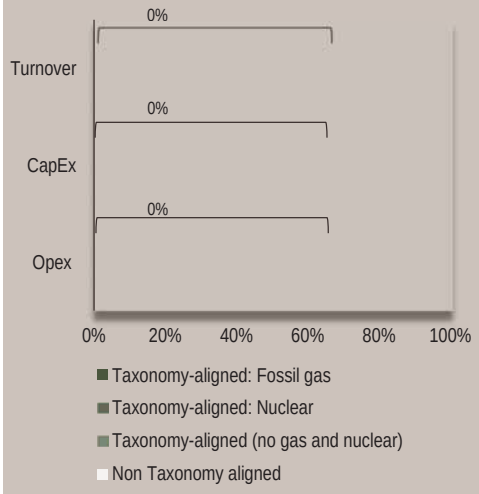
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

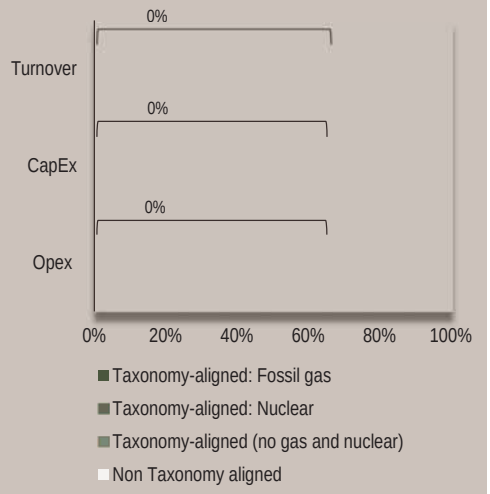
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to direct investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology ratings/LO Sovereign Scoring Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes indirect investments and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Manager believes that the reporting period was a positive one for the Sub-Fund in terms of delivering on its environmental and social characteristics. This is based on, and supported by, the positive metrics of the portfolio as set out in the below section on how the key sustainability indicators performed, and on the progress that was made in terms of the reduction in the number of Focus List companies not disclosing their emissions and the increase in the number of such companies participating in the Science Based Targets initiative and/or with 2040 net zero commitments.

- *How did the sustainability indicators perform?*

The Investment Manager uses multiple data sources to analyse the wider industrial, social and environmental context in which portfolio companies operate. Key parts of the investment process include the Investment Manager's Business Quality and Management Quality framework, which includes assessing critical sustainability factors material to the company and sector in question. These include:

- greenhouse gas emissions,
- biodiversity,
- water emissions,
- deforestation,
- waste management,
- social and employee matters,
- human rights,
- board gender diversity,
- anti-corruption and bribery.

The Investment Manager captures a number of select Environmental, Social and Governance metrics at the fund level, including carbon intensity, level of SBTi commitments and gender pay gap. Where available, the Investment Manager also compares those metrics to the broader market, typically comparing to the MSCI World universe.

The table below provides the environmental metrics identified by the Investment Manager for the Sub-Fund, compared with the MSCI World TR ND as at the end of the reporting period [1]:

Factor	Sub-Fund	Performance comparison index
Carbon intensity, Scope 1 & 2 (tCO2e/$m) [2]	23	99
Carbon intensity, Scopes 1–3 (tCO2e/Eur m)	448	785
SBTi target validated (portfolio weight %) [3]	64%	44%
SBTi committed but target not set (portfolio weight %)	5%	8%
Implied temperature rise (Scopes 1–3, degrees Celsius) [4]	1.7	2.4

Additional metrics, including social factors, are made available in the quarterly report available on www.loim.com. In addition, the Investment Manager has committed that for the Sub-Fund it will not knowingly invest in companies in the tobacco and munitions sectors as follows:

- that derive a material part (broadly defined as in excess of 15%) of their revenues from the manufacture, sale and distribution of tobacco products where the end usage of such products is one which is known to cause medical harm; or,
- that are engaged in the manufacture or sale of cluster munitions and anti-personnel mines,

and this has been met during the reporting period.

- *and compared to previous periods?*

The table below compares the environmental metrics identified by the Investment Manager as being relevant for the Sub-Fund [5] as at the end of the current and previous reporting periods:

Factor	30 Sept. 2022 [6]	30 Sept. 2023	30 Sept. 2024
Carbon intensity, Scope 1 & 2 (tCO2e/$m) [2]	N/A	23	23
Carbon intensity, Scopes 1–3 (tCO2e/Eur m)	N/A	489	448
SBTi target validated (portfolio weight %) [3]	N/A	43%	64%
SBTi committed but target not set (portfolio weight %)	N/A	23%	5%
Implied temperature rise (Scopes 1–3, degrees Celsius) [4]	N/A	1.7	1.7

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 The data for the sustainability indicators set out in this table is calculated by reference to the investee companies comprising the portfolio of the entire Generation Global Equity investment strategy managed by the Investment Manager. The Investment Manager considers that the data for the sustainability indicators is materially representative of the Sub-Fund's investment portfolio on the basis that the exposures allocated to the Sub-Fund from the Generation Global Equity investment strategy deviate by an immaterial amount from the pro-rata allocation that would apply to the Sub-Fund if it had an unrestricted allocation from the Generation Global Equity investment strategy. Accordingly, the effect of such delta on the calculation of the Sub-Fund's sustainability indicators is negligible and does not undermine the faithfulness of the sustainability indicators set out herein.
2 Source: MSCI, weighted average calculation, based on latest available data as at the end of the reporting period.
3 Generation analysis based on data from the Science Based Targets initiative.
4 Source: MSCI. The methodology has been updated since the investor letter of the last quarter 2023 was published and therefore the new numbers are not directly comparable to those previously shown. We welcome the changes as reflecting the recommendations of the GFANZ report "Measuring Portfolio Alignment: Driving Enhancement, Convergence and Adoption," published in November 2022.
5 See footnote 1.
6 The Investment Manager updated the Environmental, Social and Governance metrics in June 2023 that it provides for the Sub-Fund. These data are not provided retrospectively for 2022 reporting period.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Over the reporting period, the multiple sustainability factors considered by the Investment Manager, as set out above, have overlapped with key elements addressed by the principal adverse sustainability indicators established by SFDR. But the Investment Manager did not separately consider principal adverse impacts on sustainability factors as part of its investment process.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is: as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
MICROSOFT	Information Technology	8.08%	United States
AMAZON COM	Consumer Discretionary	7.77%	United States
THERMO FISHER SCIEN	Health Care	3.50%	United States
LEGRAND	Industrials	3.45%	France
APPLIED MATERIALS	Information Technology	3.42%	United States
BECTON DICK	Health Care	3.27%	United States
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Industrials	3.17%	Denmark
EQUIFAX	Industrials	3.14%	United States
ANALOG DEVI	Information Technology	2.85%	United States
MERCADOLIBRE	Consumer Discretionary	2.82%	United States
SCHNEIDER ELECTRIC	Industrials	2.79%	United States
CBRE GROUP	Real Estate	2.77%	United States
SIKA LTD	Materials	2.67%	Switzerland

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

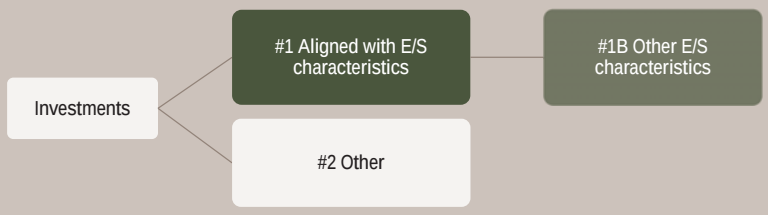
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?* (see footnote 1 first page)

  As at the end of the reporting period:

  96.48% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
  3.52% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

  As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

Information Technology	29.52%
Health Care	21.58%
Industrials	16.17%
Consumer Discretionary	12.67%
Financials	7.20%
Real Estate	5.70%
Materials	4.70%
Cash & Cash Equivalents	2.45%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1).

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

  ☐ Yes:

  ☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

  ☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

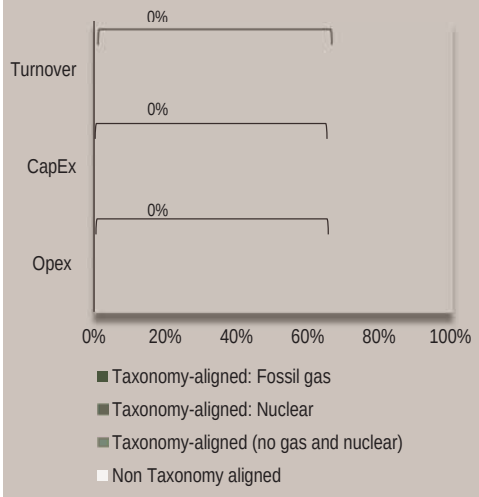
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

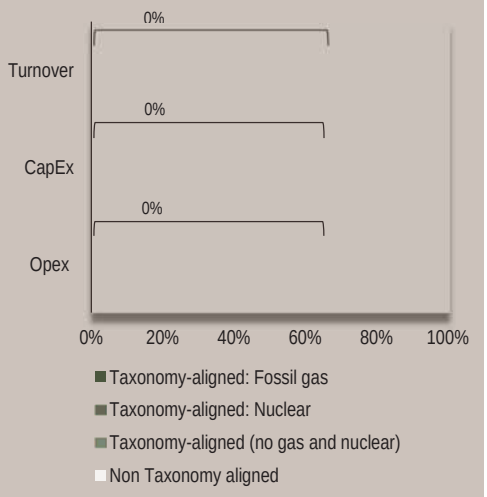
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The Sub-Fund's "Other" investments include cash and cash equivalents and derivatives.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

During the reference period, the Investment Manager took the below actions in the management of the Sub-Fund to promote the environmental and/or social characteristics.

The Investment Manager participated to various initiatives linked to the transformational change to drive to a net-zero, prosperous, equitable, healthy and safe society and aligning with the Investment Manager's commitment to seek to eliminate forest-risk agricultural commodity-driven deforestation activities at companies by 2025, including:

- in 2023, Generation's Head of Engagement was re-appointed to the NZAM (Net Zero Asset Managers initiative) Advisory Group for a second term;
- Generation continued to lead the IIGCC's Paris Aligned Investment Initiative Net Zero Stewardship proxy advisor workstream and to sit on the Investor Strategic Working Group of the Finance Sector Deforestation Action (FSDA) initiative;
- Generation presented on net zero investing at an AIGCC members meeting in 2023;
- Generation and Just Climate submitted a joint response to ISSB's consultation on its future work plan;
- Generation signed the 2024 Global Investor Statement to Governments on the Climate Crisis which was released on 17 September in advance of Climate Week. It calls on governments to ensure that the national climate plans they are required to submit by early 2025 under the Paris Agreement are aligned with the goal of limiting the global average temperature rise to 1.5°C. It also urges governments to adopt a "whole-of-government approach" to tackling the climate crisis.

To invest in high-quality, sustainable businesses run by long-term orientated management teams and to move away from particular companies where sustainability risks are considered more prevalent, the several actions were undertaken, including:

- the Sub-Fund has continued to buy well-managed, high-quality, sustainable companies with pricing power that also want to make a positive impact on the world;
- Average Business Quality ("BQ") and Management Quality ("MQ") scores of portfolio compare favourably with past cycles (BQ and MQ scores are voted by the team when a company is admitted to the Focus List and re-voted thereafter as required as the team gains further insight into the quality of the company);
- the Sub-Fund has not invested in companies involved in fossil fuel production or fossil fuel-fired power production subject to a 10% revenue threshold, defence and weapons companies subject to a 10% revenue threshold, except for controversial weapons where assessment is subject to a 0% revenue threshold, or companies involved in tobacco production or retail subject to a 10% revenue threshold;
- in the case of the MSCI Scopes 1-3 intensity GHG emissions metric, the emissions intensity of the Sub-Fund is 57% that of the benchmark as of the end of the reporting period.

Generation engaged with selected portfolio companies to provide guidance on issues of sustainability where it has insight and expertise and to nurture ambition with the intention of protecting and enhancing the value of portfolio investments. Please refer to the Investment Manager's latest Stewardship Report (gim-stewardship-report-2023_final.pdf (generationim.com)) for further details on the engagement activities undertaken.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

MSCI disclaimer: although Generation's information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information (the "Information") from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or redisseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☒ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 34.3% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☐ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promotes climate change mitigation through alignment with the Paris Agreement objective. The Paris Agreement sets goals to hold global temperature increase well below 2 degrees above pre-industrial levels and pursue efforts to limit it to 1.5 degrees above pre-industrial levels.

The Sub-Fund does not aim to meet other specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices by contributing towards the goals of the Paris Agreement by aiming to keep the Implied Temperature Rise (ITR) of the Sub-Fund's portfolio below 2 degrees at all times and, to the extent that ambition in the wider economy permits, reducing the Sub-Fund's GHG emissions across scopes 1 and 2 and relevant scope 3 emissions in line with IPCC scenarios that target net zero CO2 emissions by 2050, using the Investment Manager's proprietary ITR Methodology.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon the degree of alignment of companies to the decarbonisation pathways implied by the Paris Agreement objective, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change among which the decarbonisation of our society to align with the Paris Agreement objective. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

Implied Temperature Rise (ITR)

The Investment Manager, through its proprietary ITR tool, assesses the carbon footprint and temperature alignment of companies based on industry/region breakdowns, historical paths and forward-looking trajectories and targets.

The tables below show the temperature and carbon footprint of the Sub-Fund's portfolio using the Investment Manager's ITR at the end of the reporting period:

Lombard Odier Implied Temperature Rise	Sub-Fund	Performance comparison index*
ITR (degree Celsius)	1.9	2.6
Carbon Footprint		
Carbon Footprint (tCo2e per MUSD invested)	222.9	334.7

* MSCI World TR ND: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

ESG Screening and Scoring

During the reporting period, the Investment Manager used the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating). However, it should be noted that as from 19 August 2024, the Investment Manager has committed solely to using its proprietary classification system (the LO Sustainable Investment Framework), as described further below, to classify investments.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	B	B

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	62.9%	61.2%
B	26.9%	27.9%
C	7.7%	8.9%
D	1.5%	1.5%

* MSCI World TR ND

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Investment Manager has utilised a proprietary classification system (the LO Sustainable Investment Framework), to classify investments into sustainable investments (deemed by the Investment Manager to be contributing to the transition with limited harmful aspects), grey investments (which may still exhibit positive exposure to the theme, but with limited, wider sustainability challenges that are yet to be addressed), and red investments (where significant concerns are yet to be addressed and may be the focus of targeted engagement).

The Investment Manager has committed to invest at least 10% of the Sub-Fund's assets in sustainable investments which are represented by the category "sustainable" in LO Sustainable Investment Framework, and to reduce the Sub-Fund's exposure to investments, described as red under the LO Sustainable Investment Framework, by 30% compared to its performance comparison index. The Sub-Fund's assets, and those of its relevant benchmark, at the end of the reporting period, are classified as follows as per the Investment Manager's present classification framework:

LO Sustainable Investment Framework**	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sustainable	34.3%	30.4%
Grey	59.7%	59.7%
Red	5.6%	9.9%

* MSCI World TR ND
** It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

- *and compared to previous periods?*

Implied Temperature Rise (ITR)

The tables below show the temperature and carbon footprint of the Sub-Fund's portfolio at the end of the current and previous reporting periods:

Lombard Odier Implied Temperature Rise*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ITR (degree Celsius)	2.3	1.9	1.9
Carbon Footprint*			
Carbon Footprint (tCo2e per MUSD invested)	274.2	227.2	222.9

* It is noted that ITR may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the ITR Methodology as at 3 October 2024.

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B+	B	B

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	66.7%	64.6%	62.9%
B	25.8%	25.8%	26.9%
C	5.9%	7.5%	7.7%
D	0.2%	1.2%	1.5%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Sub-Fund's assets are classified as follows as per the LO Sustainable Investment Framework at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sustainable Investment Framework*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sustainable	18.4%	25.7%	34.3%
Grey	71.7%	65.0%	59.7%
Red	8.8%	8.9%	5.6%

* It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

The objectives of the sustainable investments that the Sub-Fund partially intends to make is the transition towards a decarbonised economy across all sectors and regions and are aligned with the overarching objective of the Sub-Fund of contributing towards the goals of the Paris Agreement.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

The LO Sustainable Investment Framework classifies investments into "sustainable", "grey" and "red" investments.

Investments classified as "sustainable", under the LO Sustainable Investment Framework, are considered by the Investment Manager to be sustainable investments. To be classified as "sustainable", an activity or company must be considered to be positively contributing to environmental or social objectives; to not do significant harm to other environmental objectives; and to meet minimum social and governance safeguards.

To define what constitutes significant harm under the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager uses a mapping system, drawing on internal and external sources, that defines the degree of impact of key industries on specific environmental and selected social dimensions, and includes consideration of key qualitative and quantitative indicators.

For an investment to be considered "sustainable", any considerations causing potential harm that are deemed highly material to the activity must be managed by the investee company in at least a better-in-class manner or be subject to an appropriately ambitious and credible strategy to address identified impacts over a reasonable timeframe, or the company must have low exposure to said activity.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The LO Sustainable Investment Framework also integrates consideration of various qualitative and quantitative indicators as part of its holistic assessment and classification of investments into sustainable, grey and red categories including certain PAIs.

Through the LO Sustainable Investment Classification Framework, the Investment Manager considers PAIs as follows:

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	1	Scope 1, 2 and 3 emissions	The Investment Manager considers scope 1, 2 and material 3 emissions of investee companies and the relevance of emissions to specific activities and sectors. The Investment Manager considers both the current scale of emissions, as well as whether a company has a credible and ambitious decarbonisation strategy in place that is compatible with Paris-aligned objectives, using the Investment Manager's internal Implied Temperature Rise (ITR) assessments. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on emissions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	2	Carbon footprint	
	3	GHG intensity of investee companies	
Table 2 (optional, environmental)	4	Companies without emission reduction initiatives	
Table 1 (mandatory)	4	Companies active in the fossil fuel sector	As part of the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager assesses the exposure of every business activity to the fossil fuel sector. This includes exposure to activities linked to the exploration, production, refining and distribution of fossil fuel. The level of exposure to fossil fuel is taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	5	Share of non-renewable energy consumption and production	These two PAIs do not form an explicit part of the LO Sustainable Investment Framework, but are considered implicitly as part of the PAIs above on the assessment of emissions.
	6	Energy consumption intensity per high impact climate sector	
	7	Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	The Investment Manager assessses the intensity of water withdrawals, and generation of hazardous waste, and the proximity of a company's known operational assets to biosensitive areas and, the quality of a company's forest management practices, where these considerations are material to the company's activities. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on related environmental dimensions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	8	Emissions to water	
	9	Hazardous waste ratio	
	10	Violations of the UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Exposure to moderate or more severe controversies, and the outlook of such controversies, is considered as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	11	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	12	Unadjusted gender pay gap	Aspects related to diversity programmes, board structure, along with other social and governance dimensions form part of the Investment Managers ESG scoring framework, with performance on social and governance scores explicitly taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework. The Investment Manager endeavours to collect data, where available, on the specific indicators described here but consider these engagement/proxy voting priorities rather than individually forming part of the LO Sustainable Investment Framework.
	13	Board gender diversity	
	14	Exposure to controversial weapons	The Sub-Fund has an exclusion on companies found to have direct exposure to controversial weapons.
Table 3 (optional, social)	2	Rate of accidents	Where a company is operating in a sector with high risk of fatalities, the Investment Manager considers the company's fatality rate. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, or must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy.

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO Sustainable Investment Framework, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below table sets out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	8 413
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	1 645
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	57 576
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	67 634
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	305
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 047
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	7.5%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	59.0%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	68.5%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	1.08
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.53
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	9.86
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	0.56
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.24
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	43.98
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	1.49
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.31
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	43.9%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.0
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	53.1

PAI	Unit	Value
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	3.9%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	50.2%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	18.6%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	34.5%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	49.8%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	65.1

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data used as at 3 October 2024.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Investment Manager takes into account exposure to relevant UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights controversies as part of the analysis undertaken under the LO Sustainable Investment Framework. Where an investment has exposure to high-level controversies with no credible mitigating factors identified, such an investment would no longer be considered as sustainable.

Further, investments exposed to the most severe breaches ("Level 5 Controversies") of those principles are considered restricted investments and the Sub-Fund cannot have a positive active weight in companies exposed to Level 5 Controversies.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

See above information concerning the consideration of principal adverse impacts on sustainability factors.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
APPLE	Information Technology	4.7%	United States
MICROSOFT	Information Technology	4.6%	United States
NVIDIA	Information Technology	3.4%	United States
AMAZON.COM	Consumer Discretionary	2.6%	United States
META PLATFORMS A	Communication Services	1.6%	United States
ALPHABET 'A'	Communication Services	1.5%	United States
ALPHABET 'C'	Communication Services	1.3%	United States
ELI LILLY	Health Care	1.0%	United States
TESLA	Consumer Discretionary	1.0%	United States
BROADCOM	Information Technology	0.9%	United States
JP MORGAN CHASE & CO.	Financials	0.9%	United States
UNITEDHEALTH GROUP	Health Care	0.8%	United States
ENTERGY	Utilities	0.8%	United States
HOWMET AEROSPACE	Industrials	0.8%	United States
DOMINION ENERGY	Utilities	0.8%	United States

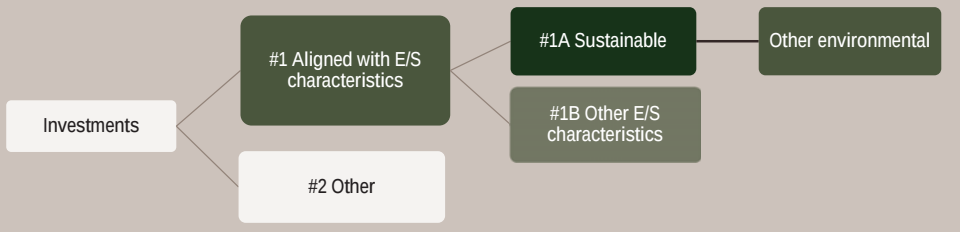
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

- *What was the asset allocation?*

  As at the end of the reporting period:

  94.0% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics
  34.3% of the Sub-Fund's assets were invested in #1A Sustainable investments. Of those sustainable investments, 100% were sustainable investments with environmental objectives. 0.8% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were in investments aligned with the EU Taxonomy
  59.7% of the Sub-Fund's assets were invested in #1B Other E/S characteristics
  6.0% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The category #1 Aligned with E/S characteristics covers:

- the sub-category #1A Sustainable covers environmentally and socially sustainable investments
- the sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments

- *In which economic sectors were the investments made?*

  As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	2.1%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.2%
Integrated Oil & Gas	1.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.1%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.2%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.6%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	4.8%
Chemicals	1.8%
Construction Materials	0.7%
Containers & Packaging	0.6%
Metals & Mining	1.4%
Paper & Forest Products	0.1%
Industrials	12.3%
Capital Goods	6.9%
Commercial & Professional Services	3.6%
Transportation	1.8%
Consumer Discretionary	9.6%
Consumer Staples	5.1%
Health Care	10.9%

Financials	15.7%
Information Technology	25.2%
Communication Services	8.1%
Utilities	4.0%
Electric Utilities	2.8%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	1.1%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.1%
Real Estate	1.9%
Sovereign	0.0%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

  ☐ Yes:

  ☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

  ☒ No

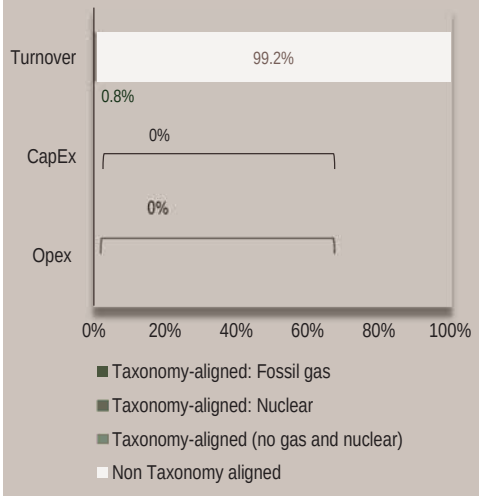
1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

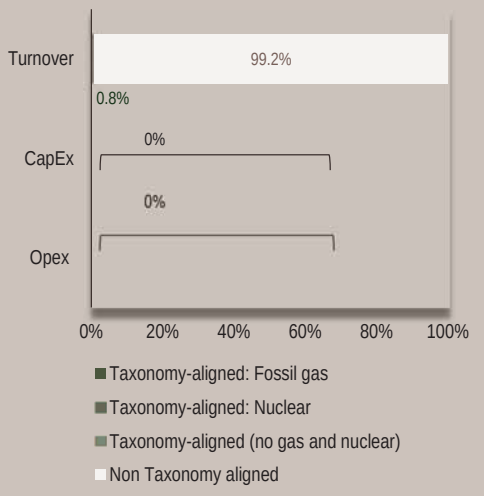
- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

As of the end of the reporting period, 0.8% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – Accurate data on the share of investments made in transitional and enabling activities is not available from underlying companies or external data providers for this reference period.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

  Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

  The table below shows the percentage (based on turnover) of the Sub-Fund's assets aligned with the EU Taxonomy as of the end of the current and previous reporting periods:

EU Taxonomy Alignment	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
% (based on turnover)	0.8%	1.1%	0.8%

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

As of the end of the reporting period, 99.2% of the Sub-Fund's assets were not aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not target socially sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" are investments in red companies according to the Investment Manager's proprietary classification framework. The purpose of their inclusion is for inter alia portfolio diversification purposes or to reflect common benchmarks or broad market exposure to support the financial performance of the Sub-Fund. As a minimum safeguard, investments exposed to the most severe breaches ("Level 5 Controversies") of the UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights are considered restricted investments and the Sub-Fund cannot have a positive active weight in companies exposed to Level 5 Controversies using the Sustainalytics rating scale. "#2 Other" also includes Cash and Cash Equivalents (for instance to achieve investment goals, for treasury purposes or in case of unfavorable market conditions) and derivatives (used for instance for hedging purposes or for efficient portfolio management techniques).

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardised stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of C- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	C	C+

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	27.9%	40.7%
B	43.1%	32.8%
C	23.7%	21.1%
D	2.3%	1.5%

* MSCI Europe ex-UK Small Cap TR ND: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	C-	C-	C

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	15.6%	17.3%	27.9%
B	26.0%	33.6%	43.1%
C	42.3%	32.2%	23.7%
D	3.7%	8.9%	2.3%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	465
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	339
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	13 506
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	14 310
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	597
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 606
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	2.4%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	58.4%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	88.6%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	0.47
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.32
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	0.03
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.34
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.02
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.10
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.34
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	16.4%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.01
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	1.72
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.0%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	45.1%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	14.4%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	38.3%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	69.7%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	-

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
ID LOGISTICS GROUP	Industrials	3.5%	France
VIRBAC	Health Care	3.0%	France
ROBERTET	Materials	3.0%	France
DANIELI &.C RSP	Industrials	3.0%	Italy
SOL	Materials	2.9%	Italy
ALTEN	Information Technology	2.8%	France
BIOMERIEUX	Health Care	2.8%	France
ZIGNAGO VETRO	Materials	2.8%	Italy
BOSSARD 'B'	Industrials	2.8%	Switzerland
CORTICEIRA AMORIM	Materials	2.7%	Portugal
DERMAPHARM HOLDING SE	Health Care	2.7%	Germany
CREDITO EMILIANO	Financials	2.7%	Italy
WIIT	Information Technology	2.6%	Italy
REPLY	Information Technology	2.6%	Italy
BRUNELLO CUCINELLI	Consumer Discretionary	2.6%	Italy

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

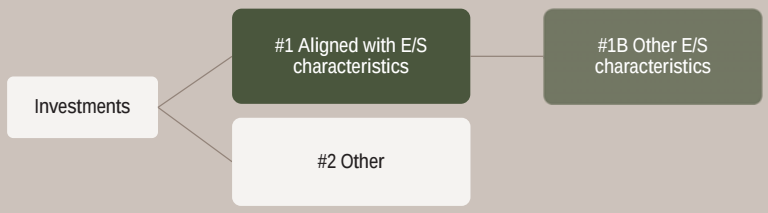
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

94.6% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
5.4% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	2.3%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	2.3%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	13.9%
Chemicals	8.4%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	5.4%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	20.0%
Capital Goods	15.7%
Commercial & Professional Services	0.0%
Transportation	4.2%
Consumer Discretionary	7.5%
Consumer Staples	14.4%
Health Care	11.0%
Financials	8.0%
Information Technology	13.7%
Communication Services	1.5%

Utilities	1.9%
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	1.9%
Real Estate	5.6%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

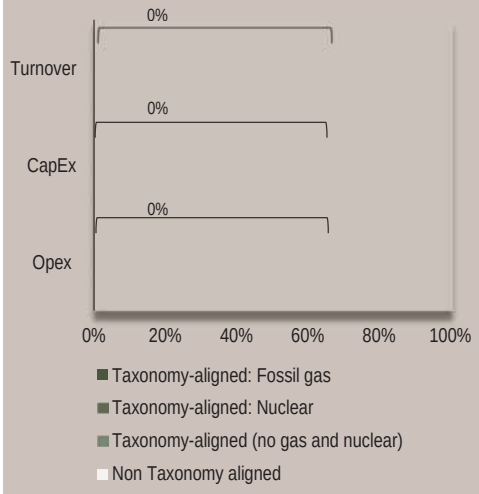
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

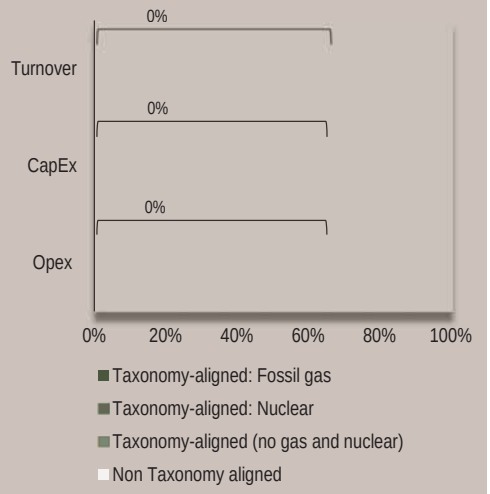
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	C+	B

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	46.4%	61.2%
B	25.8%	27.9%
C	22.8%	8.9%
D	1.7%	1.5%

* MSCI World TR ND: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	C+	C+	C+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	42.1%	44.1%	46.4%
B	29.4%	28.4%	25.8%
C	24.2%	24.7%	22.8%
D	2.2%	0.9%	1.7%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	1 476
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	1 695
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	50 835
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	54 007
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	126
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	208
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	0.0%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	74.4%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.06
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.06
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.01
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	1.00
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.16
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	32.2%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.00
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	0.08
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.0%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	54.4%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	21.3%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	34.1%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	65.8%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	-

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
IQVIA HOLDINGS	Health Care	3.2%	United States
MANULIFE FINANCIAL	Financials	3.2%	Canada
SERVICE INTL.	Consumer Discretionary	3.2%	United States
UNITEDHEALTH GROUP	Health Care	2.9%	United States
THERMO FISHER SCIENTIFIC	Health Care	2.8%	United States
MERCK & COMPANY	Health Care	2.7%	United States
ASTRAZENECA	Health Care	2.6%	United Kingdom
NN GROUP	Financials	2.6%	Netherlands
RESMED	Health Care	2.5%	United States
AMUNDI	Financials	2.5%	France
VERTEX PHARMS.	Health Care	2.4%	United States
NOVO NORDISK 'B'	Health Care	2.4%	Denmark
ELI LILLY	Health Care	2.3%	United States
HOLOGIC	Health Care	2.3%	United States
EURO	N/A	2.2%	N/A

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

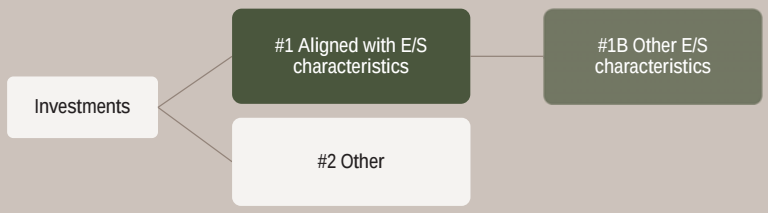
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

72.3% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
27.7% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	0.0%
Chemicals	0.0%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	1.1%
Capital Goods	1.1%
Commercial & Professional Services	0.0%
Transportation	0.0%
Consumer Discretionary	22.2%
Consumer Staples	2.1%
Health Care	42.7%
Financials	26.5%
Information Technology	0.0%
Communication Services	0.0%

Utilities	0.0%
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	3.2%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

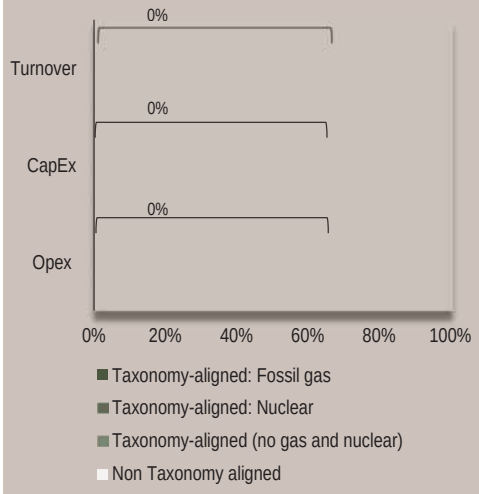
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

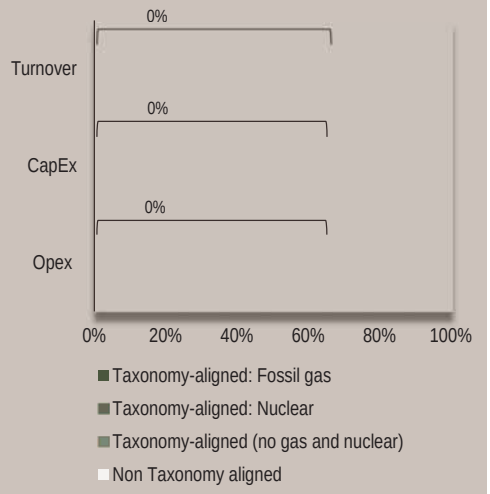
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	B	B

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	58.6%	61.2%
B	20.9%	27.9%
C	13.5%	8.9%
D	1.9%	1.5%

* MSCI World TR ND: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B	B	B

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	71.3%	62.1%	58.6%
B	17.9%	13.3%	20.9%
C	8.3%	17.8%	13.5%
D	1.6%	1.1%	1.9%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	3 532
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	5 239
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	85 988
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	94 758
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	120
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	649
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	0.0%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	49.2%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.11
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.07
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.04
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.47
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.01
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	23.1%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.00
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	0.14
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	1.7%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	48.2%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	17.1%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	35.2%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	42.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	-

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
NVIDIA	Information Technology	4.7%	United States
MICROSOFT	Information Technology	4.7%	United States
META PLATFORMS A	Communication Services	4.1%	United States
FERRARI	Consumer Discretionary	3.9%	Netherlands
APPLE	Information Technology	3.8%	United States
ALPHABET 'A'	Communication Services	3.8%	United States
AMAZON.COM	Consumer Discretionary	3.7%	United States
HERMES INTL.	Consumer Discretionary	3.4%	France
VISA 'A'	Financials	2.8%	United States
HILTON WORLDWIDE HDG.	Consumer Discretionary	2.8%	United States
EURO	N/A	2.7%	N/A
SALESFORCE	Information Technology	2.5%	United States
HYATT HOTELS CL.A	Consumer Discretionary	2.4%	United States
COCA COLA	Consumer Staples	2.4%	United States
LVMH	Consumer Discretionary	2.2%	France

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

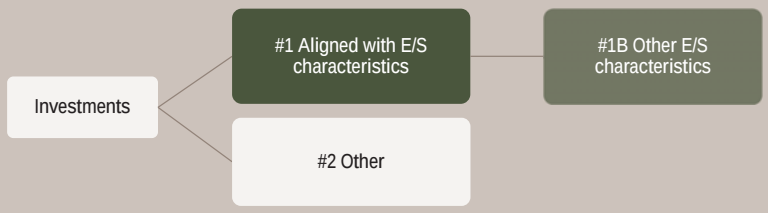
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

79.5% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
20.5% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	0.0%
Chemicals	0.0%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	2.1%
Capital Goods	0.0%
Commercial & Professional Services	0.0%
Transportation	2.1%
Consumer Discretionary	35.3%
Consumer Staples	7.3%
Health Care	7.5%
Financials	8.2%
Information Technology	25.5%
Communication Services	9.0%

Utilities	0.0%
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	1.1%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

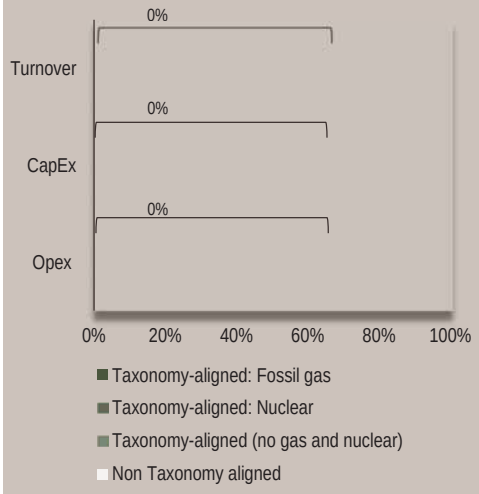
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

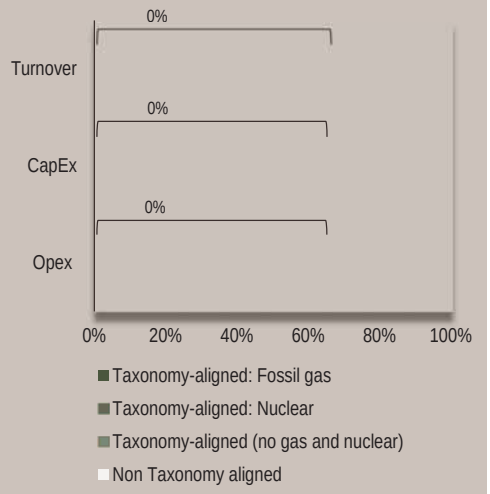
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

It is noted that from 19 August 2024, the Sub-Fund was reclassified from an Article 6 Sub-Fund to an Article 8 Sub-Fund under SFDR. Accordingly, the herein disclosures reflect the requirements relative to an Article 8 Fund and the reporting period covered is from 19 August 2024 to 30 September 2024.

The Sub-Fund seeks exposure to commodities deemed essential to the transition towards a low carbon economy.

The Sub-Fund's investment philosophy is rooted in the Investment Manager's worldview describing a necessary transition to a Circular, Lean, Inclusive and Clean (CLIC®) economic model. The Investment Manager believes this transition will require a transformation across the global economic systems related to energy, consumer, materials, health and technology.

The Sub-Fund focuses in particular on the following transformations:

- Transformation of energy systems – Transitions towards an electrified economy powered by renewable energy, involving the greening of supply (renewable power and zero carbon fuels), the greening of demand (electrification and energy efficiency across transport, industry, buildings and other sectors), the management of supply and demand (through energy storage, interconnectedness, and related infrastructure), and other enabling solutions.
- Materials – Transitions across material systems, including moves towards improved resource productivity, adoption of less harmful production processes, reduced reliance on resource extraction, and reductions and improvement management of waste.

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through a purpose-built investment process. The Sub-Fund seeks exposure to commodities assessed to have direct relevance to the objectives above, believed to be at the forefront of the transition, such as electrification, green mobility, materials substitution as well as recycled materials.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

Transition Materials proprietary framework

The Investment Manager uses an internal proprietary framework for the fundamental assessment of each commodity in the investment universe, assessing the transition-linked demand as a percentage of total 2030 demand growth in the context of the themes identified above. Based upon the fundamental assessment, each commodity in the investment universe is classified as positively exposed (i.e., those commodities deemed essential to the transition), limitedly exposed (i.e., those commodities that are positively exposed to the transition, albeit less so than other commodities) or adversely exposed to the transition to a low carbon economy.

Based upon the assessment, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 70% of the Sub-Fund's assets in commodities positively exposed or limitedly exposed to the transition to a low carbon economy.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio according to the Transition Materials proprietary framework as at the end of the reporting period:

Transition Materials proprietary framework	Sub-Fund	Performance comparison index*
Positively exposed	51.8%	11.2%
Limitedly exposed	48.3%	23.1%
Adversely exposed	0.0%	42.8%
Not covered	0.0%	22.9%

* Bloomberg Commodity TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

N/A – This is the first reporting period.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Sub-Fund has no direct exposure to companies and therefore the consideration of principal adverse impacts is not applicable to the investments of the Sub-Fund.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
Aluminum	N/A	14.5%	N/A
Copper	N/A	14.1%	N/A
Silver	N/A	12.5%	N/A

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

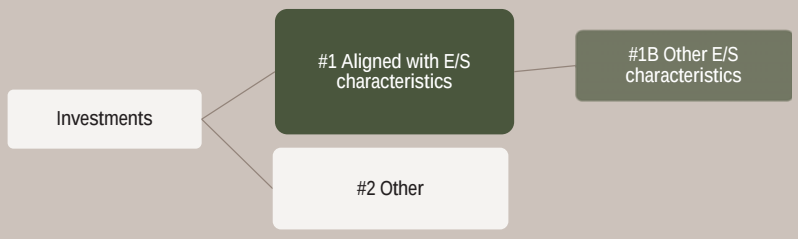
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

  As at the end of the reporting period:

  100% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
  0% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

  The Sub-Fund has 100% exposure to commodities and no direct exposure to companies and therefore the classification by economic sector is not applicable to the Sub-Fund.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

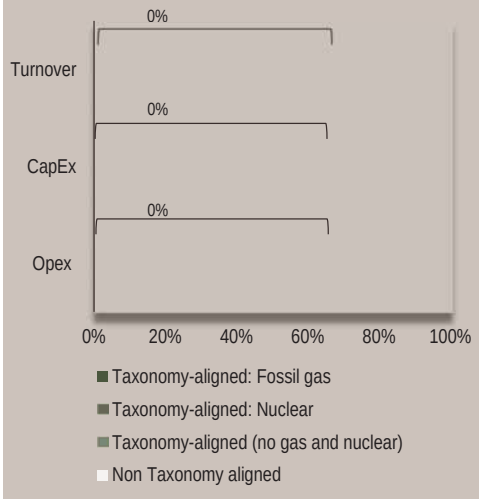
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

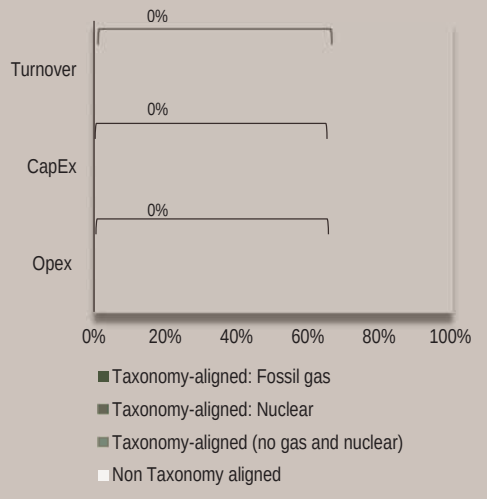
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

N/A – This is the first reporting period.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" include commodities adversely exposed to the transition. As a minimum safeguard, the Investment Manager will seek to opt out of swaps or any other instruments on fossil energy related commodity indices. "#2 Other" also includes Cash.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

During the reference period, the Investment Manager took the below actions:

1. The Investment Manager adopted a selectivity approach and invested at least 70% of the Sub-Fund's assets in commodities positively exposed or limitedly exposed to the transition to a low carbon economy.
2. 0% of the Sub-Fund's assets were invested in controversial investments in accordance with the Investment Manager's Exclusion Policy.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	C	B

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	27.6%	59.2%
B	34.9%	27.2%
C	30.5%	11.0%
D	4.0%	2.0%

* MSCI ACWI TR ND: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	C+	C+	C

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	39.7%	30.9%	27.6%
B	27.8%	37.7%	34.9%
C	18.5%	24.8%	30.5%
D	3.8%	0.9%	4.0%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	52
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	101
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	6 360
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	6 512
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	71
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	326
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	0.0%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	58.3%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.15
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	-
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	5.3%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.00
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	0.01
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.0%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	64.1%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	27.5%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	31.1%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	63.3%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	-

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
PAYPAL HOLDINGS	Financials	4.2%	United States
GLOBAL PAYMENTS	Financials	4.0%	United States
FIDELITY NAT.INFO.SVS.	Financials	3.2%	United States
FISERV	Financials	2.9%	United States
BLOCK A	Financials	2.7%	United States
S&P GLOBAL	Financials	2.7%	United States
ALLFUNDS GROUP	Financials	2.5%	United Kingdom
EURO	N/A	2.3%	N/A
SS&C TECHNOLOGIES HDG.	Industrials	2.2%	United States
TRADEWEB MARKETS A	Financials	2.1%	United States
PATHWARD FINANCIAL	Financials	2.1%	United States
TRANSUNION	Industrials	2.1%	United States
NICE SPN.ADR 1:1	Information Technology	2.1%	Israel
EVERTEC	Financials	2.1%	Puerto Rico
CYBER ARK SOFTWARE	Information Technology	2.1%	Israel

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

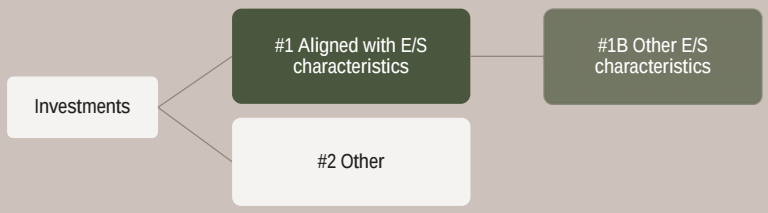
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

62.5% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
37.5% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	0.0%
Chemicals	0.0%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	8.8%
Capital Goods	0.0%
Commercial & Professional Services	8.8%
Transportation	0.0%
Consumer Discretionary	2.1%
Consumer Staples	0.0%
Health Care	0.0%
Financials	71.1%
Information Technology	14.7%
Communication Services	1.9%

Utilities	0.0%
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	0.0%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

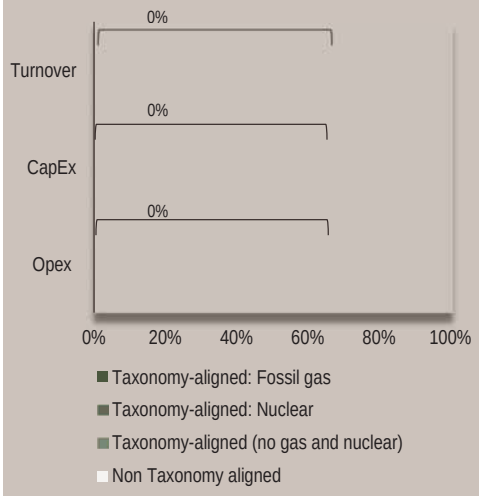
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

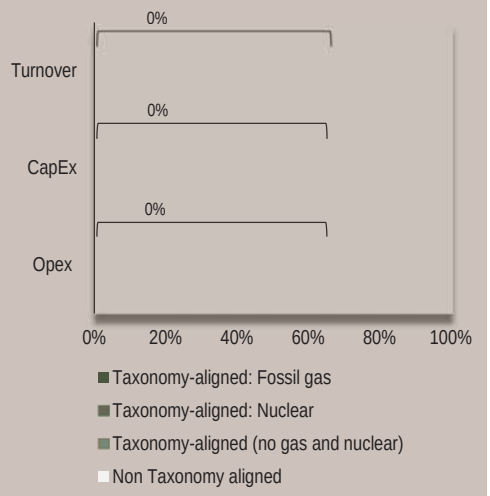
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☒ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 84.5% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☐ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund invests in companies whose growth will benefit from regulations, innovations, services or products favoring the transition to a more circular economy and to an economy that values natural capital. The Sub-Fund seeks to invest in high quality companies with sustainable financial models, business practices and business models showing resilience and the ability to evolve and benefit from long term structural trends using inter alia the profiling tools and methodologies set out below.

The Sub-Fund's investment philosophy is rooted in the Investment Manager's worldview describing a necessary transition to Circular, Lean, Inclusive and Clean (CLIC®) economic model. The Investment Manager believes this transition will require a transformation across the global economic systems related to energy, consumer, materials, health and technology.

The Sub-Fund focuses in particular on the following transformations:

- Transformation of consumer systems: transitions to better products and more resilient value chains, including in food systems and other fast and slow-moving consumer goods, alongside changes towards dematerialised, virtualised and digital consumption models, as well as optimised delivery and usage models.
- Materials: transitions across our material systems, including moves towards improved resource productivity, adoption of less harmful production processes, reduced reliance on resource extraction, and reductions and improvement management of waste.

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through a purpose-built investment process. The Sub-Fund invests in companies within a more limited investment universe, primarily comprising companies assessed to have direct relevance to the objectives above. This may comprise either companies providing enabling solutions (for instance, promoting resource efficiency, improved technologies, or business models) or companies in high-impact industries with superior levels of ambition compared to their industry peers.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors within the investment process described above, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damages. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Investment Manager has utilised a proprietary classification system (the LO Sustainable Investment Framework), to classify investments into sustainable investments (deemed by the asset manager to be contributing to the transition with limited harmful aspects), grey investments (which may still exhibit positive exposure to the theme, but with limited, wider sustainability challenges that are yet to be addressed), and red investments (where significant concerns are yet to be addressed and may be the focus of targeted engagement).

The Investment Manager has commited to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in sustainable investments, which are represented by the category "sustainable" in LO Sustainable Investment Framework, .and to reduce the Sub-Fund's exposure to investments described as red under the LO Sustainable Investment Framework by 50% compared to its performance comparison index.

The Sub-Fund's assets, and those of its relevant benchmark, at the end of the reporting period, are classified as follows as per the Investment Manager present classification framework:

LO Sustainable Investment Framework**	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sustainable	84.5%	21.0%
Grey	14.9%	69.0%
Red	0.0%	10.0%

* MSCI World SMID Cap TR ND: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

The Sub-Fund's investee companies classified as red companies are split as follows at the end of the reporting period:

LO Sustainable Investment Framework** – Red companies	Sub-Fund
(a) a case has been raised with the Investment Manager's Stewardship team	N/A
(b) a specific engagement strategy has been defined	N/A
(c) individual or collective engagement has taken place over the preceding 12-month period	N/A

** It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

Water withdrawal (m3 / MEUR revenues)

The Sub-Fund explicitly focuses on investment opportunities and companies with a close relationship to natural capital. As a result, the Sub-Fund may have higher exposure to water-intensive industries linked to agricultural supply chains than those of its benchmark. While the Sub-Fund may consider a company's water management policies as part of its assessment of a company's environmental alignment, it is therefore expected that the Sub-Fund's exposure to water withdrawal may be comparatively high at times. This indicator is used for monitoring and there is no implication that a lower score would necessarily be preferable, as this would most readily be achieved by investing *out* of those sectors most relevant to the theme.

The table below shows the water withdrawal of the Sub-Fund's portfolio as of the end of the reporting period:

	Sub-Fund
Water withdrawal (m3 / MEUR revenues)*	17 134

* The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

Operational assets in biosensitive areas

The Sub-Fund is attuned to concerns around biodiversity and recognises that the presence of operational assets in protected areas may create adverse impact, if not appropriately mitigated.

In total, 8 companies that the Sub-Fund was invested in at the end of the reporting period had a total of 31 operational assets in protected areas.

Deforestation management tool (Investment Manager's scoring system)

The Investment Manager has defined a proprietary scoring system to assess the exposure to deforestation risk as well as the management of deforestation risk, using a letter-grading system. Companies with poorer scores, but whose overall business model is deemed relevant to the Sub-Funds environmental objectives, may be eligible for targeted engagement.

The table below shows the deforestation management score of the Sub-Fund's portfolio using the Investment Manager's proprietary scoring system as of the end of the reporting period:

Deforestation management tool**	Sub-Fund	Performance comparison index*
Score	A-	B+

* MSCI World SMID Cap TR ND
** The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

Controversies related to water use, land use or biodiversity

The Investment Manager seeks to identify any known controversies involving the company, with the assistance of an external data provider. Controversies are classified in terms of severity and likelihood of recurrence, with level 5 being the most severe.

The table below shows the % breakdown of relevant controversies related to water use, land use or biodiversity of the Sub-Fund's portfolio and the performance comparison index as of the end of the reporting period:

Controversies related to water use, land use or biodiversity**	Sub-Fund	Performance comparison index*
Level 3	0.0%	0.2%
Level 4	0.0%	0.0%
Level 5	0.0%	0.0%

* MSCI World SMID Cap TR ND
** The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

Controversies related to non-GHG emissions, effluents and waste

The Investment Manager seeks to identify any known controversies involving the company, with the assistance of an external data provider. Controversies are classified in terms of severity and likelihood of recurrence, with level 5 being the most severe.

The table below shows the % breakdown of relevant controversies related to non-GHG emissions, effluents and waste of the Sub-Fund's portfolio and the performance comparison index as of the end of the reporting period:

Controversies related to non-GHG emissions, effluents and waste **	Sub-Fund	Performance comparison index*
Level 3	3.9%	0.6%
Level 4	0.0%	0.0%
Level 5	0.0%	0.0%

* MSCI World SMID Cap TR ND
** The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

- *and compared to previous periods?*

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Sub-Fund's assets were classified as follows as per the Investment Manager's classification framework at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sustainable Investment Framework*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sustainable	27.0%	41.3%	84.5%
Grey	67.1%	55.1%	14.9%
Red	1.1%	0.0%	0.0%

The Sub-Fund's investee companies classified as red companies are split as follows at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sustainable Investment Framework** – Red companies	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
(a) a case has been raised with the Investment Manager's Stewardship team	N/A	N/A	N/A
(b) a specific engagement strategy has been defined	N/A	N/A	N/A
(c) individual or collective engagement has taken place over the preceding 12-month period	N/A	N/A	N/A

** It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

Water withdrawal (m3 / MEUR revenues)

The table below shows the water withdrawal of the Sub-Fund's portfolio at the end of the current and previous reporting periods:

	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Water withdrawal (m3 / MEUR revenues)*	30 949	35 241	17 134

* The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

Operational assets in biosensitive areas

In total, 8 companies that the Sub-Fund was invested in at the end of the reporting period had a total of 31 operational assets in protected areas.

This compares to the end of the previous reporting period where, 10 companies (9 in 2022) that the Sub-Fund was invested in had a total of 37 operational assets (35 in 2022) in protected areas.

Deforestation management tool (Investment Manager's scoring system)

The table below shows the deforestation management score of the Sub-Fund's portfolio using the Investment Manager's proprietary scoring system at the end of the current and previous reporting periods:

Deforestation management tool*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Score	A-	A-	A-

* The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

Controversies related to water use, land use or biodiversity

The table below shows the % breakdown of relevant controversies related to water use, land use or biodiversity of the Sub-Fund's portfolio at the end of the current and previous reporting periods:

Controversies related to water use, land use or biodiversity*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Level 3	0.0%	1.2%	0.0%
Level 4	0.0%	0.0%	0.0%
Level 5	0.0%	0.0%	0.0%

* The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

Controversies related to non-GHG emissions, effluents and waste

The table below shows the % breakdown of relevant controversies related to non-GHG emissions, effluents and waste of the Sub-Fund's portfolio at the end of the current and previous reporting periods:

Controversies related to non-GHG emissions, effluents and waste*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Level 3	4.8%	6.1%	3.9%
Level 4	0.0%	0.0%	0.0%
Level 5	0.0%	0.0%	0.0%

* The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

The objective of sustainable investments that the Sub-Fund partially made is the transition towards a more circular economy and to an economy that values natural capital. The Sub-Fund focuses in particular on transformation of consumer systems and transformation of the materials system. The Sub-Fund is expected to contribute to the following environmental objectives established by Article 9 of the Taxonomy Regulation:

- the sustainable use and protection of water and marine resources,
- the transition to a circular economy,
- pollution prevention and control,
- the protection and restoration of biodiversity and ecosystems.

The Sub-Fund is also expected to indirectly contribute to climate change mitigation.

As the Sub-Fund invests in publicly-listed companies of a significant size, many of these companies may exhibit a high degree of diversification. The Investment Manager has sought to ensure that companies in the investment universe exhibit a reasonable degree of exposure and relevance to the objectives above.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

The LO Sustainable Investment Framework classifies investments into "sustainable", "grey" and "red" investments.

Investments classified as "sustainable", under the LO Sustainable Investment Framework, are considered by the Investment Manager to be sustainable investments. To be classified as "sustainable", an activity or company must be considered to be positively contributing to environmental or social objectives; to not do significant harm to other environmental objectives; and to meet minimum social and governance safeguards.

To define what constitutes significant harm under the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager uses a mapping system, drawing on internal and external sources, that defines the degree of impact of key industries on specific environmental and selected social dimensions, and includes consideration of key qualitative and quantitative indicators.

For an investment to be considered sustainable, any considerations causing potential harm that are deemed highly material to the activity must be managed by the investee company in at least a better-in-class manner or be subject to an appropriately ambitious and credible strategy to address identified impacts over a reasonable timeframe, or the company must have low exposure to said activity.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The LO Sustainable Investment Framework integrates consideration of various qualitative and quantitative indicators as part of its holistic assessment and classification of investments into sustainable, grey and red categories, including certain PAIs.

Through the LO Sustainable Investment Classification Framework, the Investment Manager considers PAIs as follows:

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	1	Scope 1, 2 and 3 emissions	The Investment Manager considers scope 1, 2 and material 3 emissions of investee companies and the relevance of emissions to specific activities and sectors. The Investment Manager considers both the current scale of emissions, as well as whether a company has a credible and ambitious decarbonisation strategy in place that is compatible with Paris-aligned objectives, using the Investment Manager's internal Implied Temperature Rise (ITR) assessments. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on emissions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	2	Carbon footprint	
	3	GHG intensity of investee companies	
Table 2 (optional, environmental)	4	Companies without emission reduction initiatives	
Table 1 (mandatory)	4	Companies active in the fossil fuel sector	As part of the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager assesses the exposure of every business activity to the fossil fuel sector. This includes exposure to activities linked to the exploration, production, refining and distribution of fossil fuel. The level of exposure to fossil fuel is taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	5	Share of non-renewable energy consumption and production	These two PAIs do not form an explicit part of the LO Sustainable Investment Framework, but are considered implicitly as part of the PAIs above on the assessment of emissions.
	6	Energy consumption intensity per high impact climate sector	
	7	Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	The Investment Manager assessses the intensity of water withdrawals, and generation of hazardous waste, and the proximity of a company's known operational assets to biosensitive areas and, the quality of a company's forest management practices, where these considerations are material to the company's activities. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on related environmental dimensions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	8	Emissions to water	
	9	Hazardous waste ratio	
	10	Violations of the UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Exposure to moderate or more severe controversies, and the outlook of such controversies, is considered as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	11	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	12	Unadjusted gender pay gap	Aspects related to diversity programmes, board structure, along with other social and governance dimensions form part of the Investment Managers ESG scoring framework, with performance on social and governance scores explicitly taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework. The Investment Manager endeavours to collect data, where available, on the specific indicators described here but consider these engagement/proxy voting priorities rather than individually forming part of the LO Sustainable Investment Framework.
	13	Board gender diversity	
	14	Exposure to controversial weapons	The Sub-Fund has an exclusion on companies found to have direct exposure to controversial weapons.
Table 3 (optional, social)	2	Rate of accidents	Where a company is operating in a sector with high risk of fatalities, the Investment Manager considers the company's fatality rate. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, or must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy.

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO Sustainable Investment Framework, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below table sets out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	42 400
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	7 667
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	223 172
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	273 240
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	894
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	2 052
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	6.4%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	75.6%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	79.9%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.83
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	0.16
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	0.87
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.09
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	-
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	54.9%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.9
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	9.0

PAI	Unit	Value
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	1.9%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	57.7%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	15.2%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	35.7%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	45.7%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	81.9

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data used as at 3 October 2024.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

As part of the LO Sustainable Investment Framework and its wider sustainability risk assessment, the Investment Manager takes into account exposure to relevant UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights controversies. Where an investment has exposure to high-level controversies with no credible mitigating factors identified, such an investment would no longer be considered as sustainable.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

See above information concerning the consideration of principal adverse impacts on sustainability factors.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
XYLEM	Industrials	3.4%	United States
REPUBLIC SVS.'A'	Industrials	3.2%	United States
ADVANCED DRAINAGE SYS.	Industrials	3.2%	United States
PTC	Information Technology	2.9%	United States
AECOM	Industrials	2.9%	United States
TETRA TECH	Industrials	2.9%	United States
HEIDELBERG MATERIALS	Materials	2.8%	Germany
CADENCE DESIGN SYS.	Information Technology	2.6%	United States
UNITED RENTALS	Industrials	2.5%	United States
IDEX	Industrials	2.5%	United States
SALMAR	Consumer Staples	2.4%	Norway
TREX	Industrials	2.3%	United States
VEOLIA ENVIRON	Utilities	2.2%	France
SMURFIT WESTROCK	Materials	2.2%	Ireland
SEB	Consumer Discretionary	2.1%	France

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

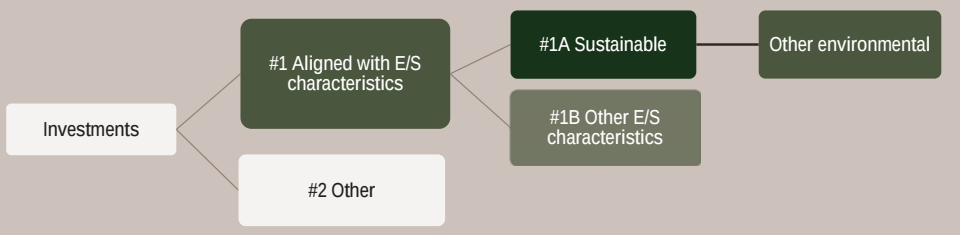
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

99.4% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics
84.5% of the Sub-Fund's assets were invested in #1A Sustainable investments. Of those sustainable investments, 100% were sustainable investments with environmental objectives. 2.6% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were in investments aligned with the EU Taxonomy
14.9% of the Sub-Fund's assets were invested in #1B Other E/S characteristics
0.6% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The category #1 Aligned with E/S characteristics covers:

- the sub-category #1A Sustainable covers environmentally and socially sustainable investments
- the sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	15.1%
Chemicals	4.1%
Construction Materials	3.0%
Containers & Packaging	5.3%
Metals & Mining	0.9%
Paper & Forest Products	2.0%
Industrials	40.3%
Capital Goods	28.1%
Commercial & Professional Services	12.2%
Transportation	0.0%
Consumer Discretionary	8.9%
Consumer Staples	11.5%
Health Care	4.9%

Financials	0.0%
Information Technology	11.4%
Communication Services	0.0%
Utilities	6.3%
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	2.8%
Water Utilities	3.5%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	1.0%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

  ☐ Yes:

  ☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

  ☒ No

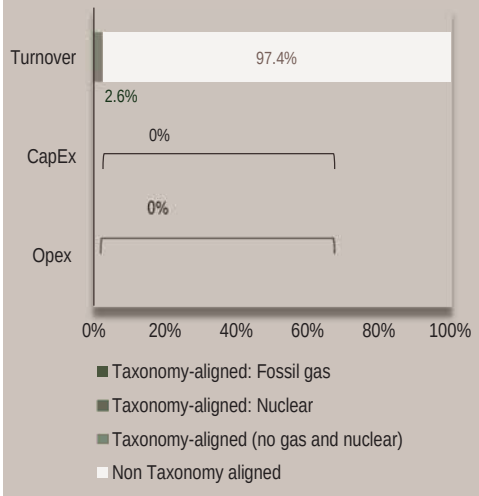
1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

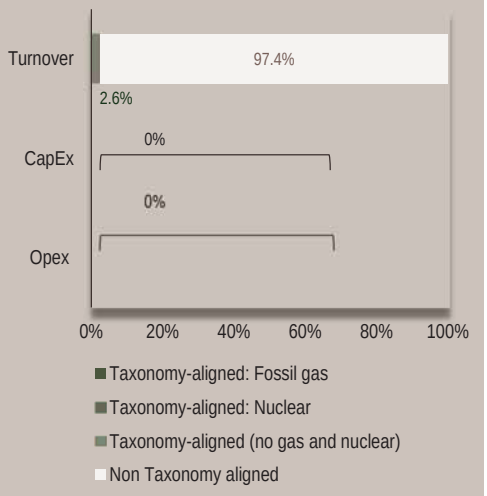
- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

As of the end of the reporting period, 2.6% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – Accurate data on the share of investments made in transitional and enabling activities is not available from underlying companies or external data providers for this reference period.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

  Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

  The table below shows the percentage (based on turnover) of the Sub-Fund's assets aligned with the EU Taxonomy as of the end of the current and previous reporting periods:

EU Taxonomy Alignment	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
% (based on turnover)	2.3%	2.4%	2.6%

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

As of the end of the reporting period, 97.4% of the Sub-Fund's assets were not aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not target socially sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" are investments in red companies according to the Investment Manager's proprietary classification framework. The purpose of their inclusion is for inter alia portfolio diversification purposes or to reflect common benchmarks or broad market exposure to support the financial performance of the Sub-Fund. As a minimum safeguard, such investments will not include companies with level 4 and level 5 UN Global Compact controversies using the Sustainalytics rating scale. "#2 Other" also includes Cash and Cash Equivalents (for instance to achieve investment goals, for treasury purposes or in case of unfavorable market conditions) and derivatives (used for instance for hedging purposes or for efficient portfolio management techniques).

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardised stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

The Sub-Fund was closed on 14/06/2024

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	C	B

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	29.4%	60.5%
B	34.2%	27.0%
C	32.2%	10.4%
D	2.1%	1.8%

* MSCI ACWI TR ND: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B-	C+	C

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	33.9%	31.5%	29.4%
B	43.4%	44.2%	34.2%
C	10.9%	23.0%	32.2%
D	2.3%	0.0%	2.1%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	40
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	56
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	417
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	513
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	33
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	146
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	0.0%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	75.1%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.42
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.01
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	-
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	27.8%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.00
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	0.20
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.0%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	60.3%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	17.3%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	32.9%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	74.4%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	-

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
GARMIN	Consumer Discretionary	3.2%	Switzerland
IQVIA HOLDINGS	Health Care	3.2%	United States
ICON	Health Care	3.2%	Ireland
CHAS.RVR.LABS.INTL	Health Care	3.1%	United States
TECAN 'R'	Health Care	3.1%	Switzerland
HOLOGIC	Health Care	3.0%	United States
DEXCOM	Health Care	3.0%	United States
RESMED	Health Care	2.9%	United States
THERMO FISHER SCIENTIFIC	Health Care	2.8%	United States
HEALTHEQUITY	Health Care	2.7%	United States
MEDPACE HOLDINGS	Health Care	2.6%	United States
PRIVIA HEALTH GROUP	Health Care	2.5%	United States
QIAGEN	Health Care	2.5%	Netherlands
MASIMO	Health Care	2.5%	United States
REDCARE PHARMACY	Consumer Staples	2.4%	Netherlands

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

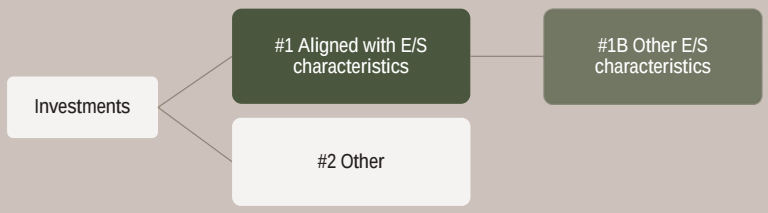
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

63.7% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
36.3% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	0.0%
Chemicals	0.0%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	0.0%
Capital Goods	0.0%
Commercial & Professional Services	0.0%
Transportation	0.0%
Consumer Discretionary	3.3%
Consumer Staples	5.9%
Health Care	86.9%
Financials	0.0%
Information Technology	1.8%
Communication Services	0.0%

Utilities	0.0%
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	0.0%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

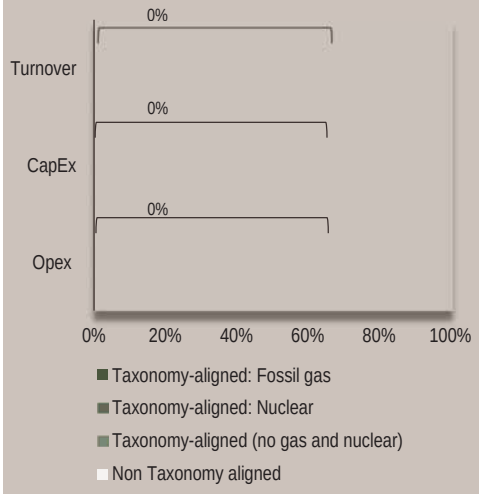
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

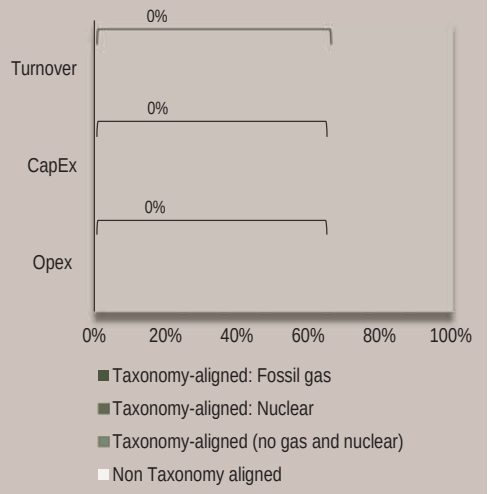
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☒ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 65.8% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☐ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund invests in companies whose growth will benefit from opportunities resulting from regulations, innovations, services or products related to more environmentally friendly power production, storage, distribution and consumption aligned with the transition to a more circular, leaner, more inclusive and cleaner world.

The Sub-Fund's investment philosophy is rooted in the Investment Manager's worldview describing a necessary transition to a Circular, Lean, Inclusive and Clean (CLIC®) economic model. The Investment Manager believes this transition will require a transformation across the global economic systems related to energy, consumer, materials, health and technology.

The Sub-Fund focuses in particular on the following transformations:

- Transformation of energy systems: transitions towards an electrified economy powered by renewable energy, involving the greening of supply (renewable power and zero carbon fuels), the greening of demand (electrification and energy efficiency across transport, industry, buildings and other sectors), the management of supply and demand (through energy storage, interconnectedness, and related infrastructure), and other enabling solutions.

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through a purpose-built investment process. The Sub-Fund invests in companies within a more limited investment universe, primarily comprising companies assessed to have direct relevance to the objectives above. This may comprise either companies providing enabling solutions (for instance, promoting resource efficiency, improved technologies, or business models) or companies in high-impact industries with superior levels of ambition compared to their industry peers.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors within the investment process described above, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damages. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Investment Manager has utilised a proprietary classification system (the LO Sustainable Investment Framework), to classify investments into sustainable investments (deemed by the asset manager to be contributing to the transition with limited harmful aspects), grey investments (which may still exhibit positive exposure to the theme, but with limited, wider sustainability challenges that are yet to be addressed), and red investments (where significant concerns are yet to be addressed and may be the focus of targeted engagement).

The Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in sustainable investments, which are represented by the category "sustainable" in LOIM Classification Framework, .and to reduce the Sub-Fund's exposure to investments described as red under the LO Sustainable Investment Framework by 50% compared to its performance comparison index.

The Sub-Fund's assets, and those of its relevant benchmark, at the end of the reporting period, are classified as follows as per the Investment Manager present classification framework:

LO Sustainable Investment Framework**	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sustainable	65.8%	29.1%
Grey	26.1%	60.6%
Red	0.0%	10.2%

* MSCI All Countries World USD ND: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

The Sub-Fund's investee companies classified as red companies are split as follows at the end of the reporting period:

LO Sustainable Investment Framework** – Red companies	Sub-Fund
(a) a case has been raised with the Investment Manager's Stewardship team	N/A
(b) a specific engagement strategy has been defined	N/A
(c) individual or collective engagement has taken place over the preceding 12-month period	N/A

** It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

CO2e emissions (scopes 1, 2 and 3) (tCO2eq)

This is considered a relevant metric for the Sub-Fund that invests in companies whose growth will benefit from regulations, innovations, services or products related to the global fight against or adaptation to climate change. The metric gives the absolute total Greenhouse Gas (GHG) emissions including scope 1, 2 and 3 of the Sub-Fund's portfolio. This indicator is used for monitoring and there is no implication that a lower score would necessarily be preferable, as this would most readily be achieved by investing out of those sectors most relevant to the theme.

The table below shows the total GHG emissions, including Scope 1, 2 and 3 of the Sub-Fund's portfolio at the end of the reporting period:

	Sub-Fund
GHG Emissions (Total GHG emissions, Scope 1,2&3) – tCO2eq*	25 977

* The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

Companies with science-based targets (%)

This metric identifies companies that have committed to carbon emission reduction considered as science-based.

The table below shows the % of companies within the Sub-Fund's portfolio and the performance comparison index with science-based targets computed using the Investment Manager's proprietary Implied Temperature Rise (ITR) tool as at the end of the reporting period:

	Sub-Fund	Performance comparison index*
Companies with science-based targets (%)**	45.7%	43.5%

* MSCI All Countries World USD ND
** The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

- *and compared to previous periods?*

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Sub-Fund's assets are classified as follows as per the LO Sustainable Investment Framework at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sustainable Investment Framework*	As of 30 September 2023	As of 30 September 2024
Sustainable	62.0%	65.8%
Grey	29.3%	26.1%
Red	4.0%	0.0%

The Sub-Fund's investee companies classified as red companies are split as follows at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sustainable Investment Framework* – Red companies	As of 30 September 2023	As of 30 September 2024
(a) a case has been raised with the Investment Manager's Stewardship team	N/A	N/A
(b) a specific engagement strategy has been defined	N/A	N/A
(c) individual or collective engagement has taken place over the preceding 12-month period	N/A	N/A

* It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

CO2e emissions (scopes 1, 2 and 3) (tCO2eq)

The table below shows the total GHG emissions, including Scope 1, 2 and 3 of the Sub-Fund's portfolio at the end of the current and previous reporting periods:

	As of 30 September 2023	As of 30 September 2024
GHG Emissions (Total GHG emissions, Scope 1,2&3) – tCO2eq*	364 290	25 977

* The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

Companies with science-based targets (%)

The table below shows the % of companies within the Sub-Fund's portfolio with science-based targets computed using the Investment Manager's proprietary Implied Temperature Rise (ITR) tool as at the end of the current and previous reporting periods:

	As of 30 September 2023	As of 30 September 2024
Companies with science-based targets (%)*	47.2%	45.7%

* The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

The objective of sustainable investments that the Sub-Fund partially made is to favor the transition towards more environmentally-friendly power production, storage, distribution and consumption aligned with the transition to a more circular, leaner, more inclusive and cleaner world. The Sub-Fund focuses in particular on transformation of energy systems. The Sub-Fund is expected to contribute to the following environmental objectives established by Article 9 of the Taxonomy Regulation:

- climate change mitigation.

As the Sub-Fund invests in publicly-listed companies of a significant size, many of these companies may exhibit a high degree of diversification. The Investment Manager has sought to ensure that companies in the investment universe exhibit a reasonable degree of exposure and relevance to the objectives above.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

The LO Sustainable Investment Framework classifies investments into "sustainable", "grey" and "red" investments.

Investments classified as "sustainable", under the LO Sustainable Investment Framework, are considered by the Investment Manager to be sustainable investments. To be classified as "sustainable", an activity or company must be considered to be positively contributing to environmental or social objectives; to not do significant harm to other environmental objectives; and to meet minimum social and governance safeguards.

To define what constitutes significant harm under the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager uses a mapping system, drawing on internal and external sources, that defines the degree of impact of key industries on specific environmental and selected social dimensions, and includes consideration of key qualitative and quantitative indicators.

For an investment to be considered sustainable, any considerations causing potential harm that are deemed highly material to the activity must be managed by the investee company in at least a better-in-class manner or be subject to an appropriately ambitious and credible strategy to address identified impacts over a reasonable timeframe, or the company must have low exposure to said activity.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The LO Sustainable Investment Framework integrates consideration of various qualitative and quantitative indicators as part of its holistic assessment and classification of investments into sustainable, grey and red categories, including certain PAIs.

Through the LO Sustainable Investment Classification Framework, the Investment Manager considers PAIs as follows:

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	1	Scope 1, 2 and 3 emissions	The Investment Manager considers scope 1, 2 and material 3 emissions of investee companies and the relevance of emissions to specific activities and sectors. The Investment Manager considers both the current scale of emissions, as well as whether a company has a credible and ambitious decarbonisation strategy in place that is compatible with Paris-aligned objectives, using the Investment Manager's internal Implied Temperature Rise (ITR) assessments. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on emissions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	2	Carbon footprint	
	3	GHG intensity of investee companies	
Table 2 (optional, environmental)	4	Companies without emission reduction initiatives	
Table 1 (mandatory)	4	Companies active in the fossil fuel sector	As part of the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager assesses the exposure of every business activity to the fossil fuel sector. This includes exposure to activities linked to the exploration, production, refining and distribution of fossil fuel. The level of exposure to fossil fuel is taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	5	Share of non-renewable energy consumption and production	These two PAIs do not form an explicit part of the LO Sustainable Investment Framework, but are considered implicitly as part of the PAIs above on the assessment of emissions.
	6	Energy consumption intensity per high impact climate sector	
	7	Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	The Investment Manager assessses the intensity of water withdrawals, and generation of hazardous waste, and the proximity of a company's known operational assets to biosensitive areas and, the quality of a company's forest management practices, where these considerations are material to the company's activities. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on related environmental dimensions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	8	Emissions to water	
	9	Hazardous waste ratio	
	10	Violations of the UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Exposure to moderate or more severe controversies, and the outlook of such controversies, is considered as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	11	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	12	Unadjusted gender pay gap	Aspects related to diversity programmes, board structure, along with other social and governance dimensions form part of the Investment Managers ESG scoring framework, with performance on social and governance scores explicitly taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework. The Investment Manager endeavours to collect data, where available, on the specific indicators described here but consider these engagement/proxy voting priorities rather than individually forming part of the LO Sustainable Investment Framework.
	13	Board gender diversity	
	14	Exposure to controversial weapons	The Sub-Fund has an exclusion on companies found to have direct exposure to controversial weapons.
Table 3 (optional, social)	2	Rate of accidents	Where a company is operating in a sector with high risk of fatalities, the Investment Manager considers the company's fatality rate. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, or must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy.

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO Sustainable Investment Framework, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below table sets out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	5 738
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	870
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	19 369
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	25 977
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	371
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 340
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	16.8%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	70.6%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	65.9%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	0.99
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.50
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	8.76
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.20
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.12
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	1.41
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	-
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	56.6%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.0
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	16.9

PAI	Unit	Value
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.4%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	46.0%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	18.0%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	33.6%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	58.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	73.4

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

As part of the LO Sustainable Investment Framework and its wider sustainability risk assessment, the Investment Manager takes into account exposure to relevant UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights controversies. Where an investment has exposure to high-level controversies with no credible mitigating factors identified, such an investment would no longer be considered as sustainable.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

See above information concerning the consideration of principal adverse impacts on sustainability factors.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	6.2%	N/A
NEXTERA ENERGY	Utilities	3.7%	United States
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	Industrials	3.5%	Canada
NVIDIA	Information Technology	3.4%	United States
AECOM	Industrials	3.2%	United States
NVENT ELECTRIC	Industrials	3.1%	Ireland
CMS ENERGY	Utilities	3.1%	United States
AMAZON.COM	Consumer Discretionary	2.9%	United States
TAIWAN SEMICON.MNFG.	Information Technology	2.8%	Taiwan, Province of China
CADENCE DESIGN SYS.	Information Technology	2.8%	United States
PTC	Information Technology	2.8%	United States
SCHNEIDER ELECTRIC	Industrials	2.8%	France
SSE	Utilities	2.6%	United Kingdom
UNITED RENTALS	Industrials	2.6%	United States
KEYENCE	Information Technology	2.5%	Japan

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

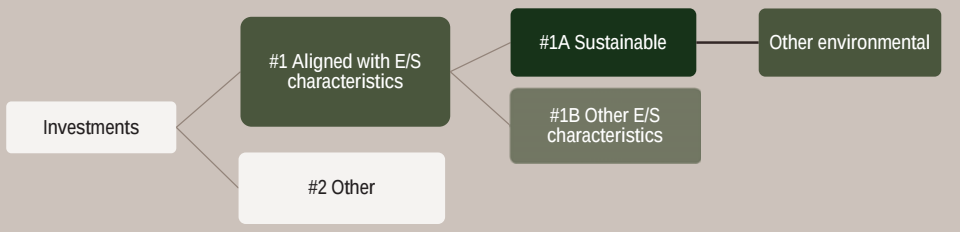
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

91.9% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics
65.8% of the Sub-Fund's assets were invested in #1A Sustainable investments. Of those sustainable investments, 100% were sustainable investments with environmental objectives. 3.9% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were in investments aligned with the EU Taxonomy
26.1% of the Sub-Fund's assets were invested in #1B Other E/S characteristics
8.1% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The category #1 Aligned with E/S characteristics covers:

- the sub-category #1A Sustainable covers environmentally and socially sustainable investments
- the sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	9.9%
Chemicals	5.9%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	4.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	20.8%
Capital Goods	16.8%
Commercial & Professional Services	0.0%
Transportation	4.0%
Consumer Discretionary	8.9%
Consumer Staples	0.0%

Health Care	0.0%
Financials	1.5%
Information Technology	32.7%
Communication Services	1.1%
Utilities	17.1%
Electric Utilities	8.8%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	5.6%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	2.7%
Real Estate	0.0%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

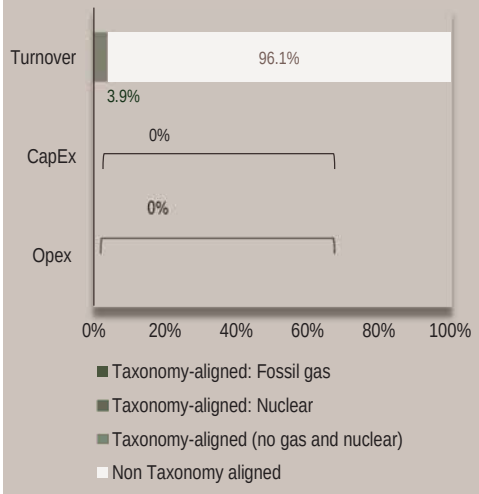
1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

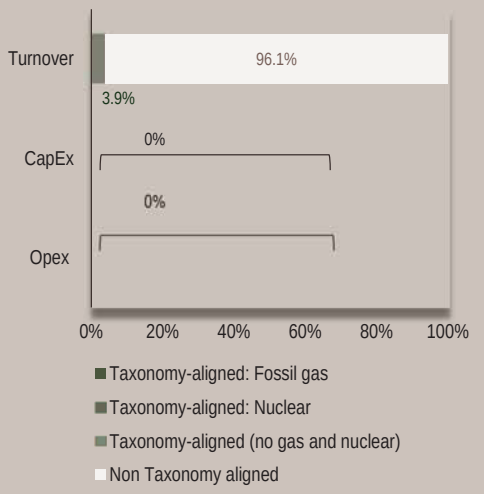
- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

As of the end of the reporting period, 3.9% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – Accurate data on the share of investments made in transitional and enabling activities is not available from underlying companies or external data providers for this reference period.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

  Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

  The table below shows the percentage (based on turnover) of the Sub-Fund's assets aligned with the EU Taxonomy as of the end of the current and previous reporting periods:

EU Taxonomy Alignment	As of 30 September 2023	As of 30 September 2024
% (based on turnover)	7.8%	3.9%

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

As of the end of the reporting period, 96.1% of the Sub-Fund's assets were not aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not target socially sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" are investments in red companies according to the Investment Manager's proprietary classification framework. The purpose of their inclusion is for inter alia portfolio diversification purposes or to reflect common benchmarks or broad market exposure to support the financial performance of the Sub-Fund. As a minimum safeguard, such investments will not include companies with level 4 and level 5 UN Global Compact controversies using the Sustainalytics rating scale. "#2 Other" also includes Cash and Cash Equivalents (for instance to achieve investment goals, for treasury purposes or in case of unfavorable market conditions) and derivatives (used for instance for hedging purposes or for efficient portfolio management techniques).

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company, improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardised stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☒ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 60.0% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☐ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund invests in companies whose growth will benefit from regulations, innovations, services or products related to more environmentally-friendly agricultural and food production, distribution and diets aligned with the transition to a more circular, leaner, more inclusive and cleaner world. The Sub-Fund seeks to invest in high quality companies with sustainable financial models, business practices and business models showing resilience and the ability to evolve and benefit from long term structural trends using inter alia the profiling tools and methodologies set out below.

The Sub-Fund's investment philosophy is rooted in the Investment Manager's worldview describing a necessary transition to Circular, Lean, Inclusive and Clean (CLIC®) economic model. The Investment Manager believes this transition will require a transformation across the global economic systems related to energy, consumer, materials, health and technology.

The Sub-Fund focuses in particular on the following transformations:

- Transformation of consumer systems: transitions to better products and more resilient value chains, including in food systems and other fast and slow-moving consumer goods, alongside changes towards dematerialised, virtualised and digital consumption models, as well as optimised delivery and usage models.

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through a purpose-built investment process. The Sub-Fund invests in companies within a more limited investment universe, primarily comprising companies assessed to have direct relevance to the objectives above. This may comprise either companies providing enabling solutions (for instance, promoting resource efficiency, improved technologies, or business models) or companies in high-impact industries with superior levels of ambition compared to their industry peers.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors within the investment process described above, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damages. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Investment Manager has utilised a proprietary classification system (the LO Sustainable Investment Framework), to classify investments into sustainable investments (deemed by the asset manager to be contributing to the transition with limited harmful aspects), grey investments (which may still exhibit positive exposure to the theme, but with limited, wider sustainability challenges that are yet to be addressed), and red investments (where significant concerns are yet to be addressed and may be the focus of targeted engagement).

The Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in sustainable investments, which are represented by the category "sustainable" in LOIM Classification Framework, .and to reduce the Sub-Fund's exposure to investments described as red under the LO Sustainable Investment Framework by 50% compared to its performance comparison index.

The Sub-Fund's assets, and those of its relevant benchmark, at the end of the reporting period, are classified as follows as per the Investment Manager present classification framework:

LO Sustainable Investment Framework**	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sustainable	60.0%	29.1%
Grey	37.8%	60.6%
Red	0.0%	10.2%

* MSCI All Countries World USD ND: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

The Sub-Fund's investee companies classified as red companies are split as follows at the end of the reporting period:

LO Sustainable Investment Framework** – Red companies	Sub-Fund
(a) a case has been raised with the Investment Manager's Stewardship team	N/A
(b) a specific engagement strategy has been defined	N/A
(c) individual or collective engagement has taken place over the preceding 12-month period	N/A

** It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

Water withdrawal (m3 / MEUR revenues)

The Sub-Fund explicitly focuses on investment opportunities and companies with a close relationship to natural capital. As a result, the Sub-Fund may have higher exposure to water-intensive industries linked to agricultural supply chains than those of its benchmark. While the Sub-Fund may consider a company's water management policies as part of its assessment of a company's environmental alignment, it is therefore expected that the Sub-Fund's exposure to water withdrawal may be comparatively high at times. This indicator is used for monitoring and there is no implication that a lower score would necessarily be preferable, as this would most readily be achieved by investing *out* of those sectors most relevant to the theme.

The table below shows the water withdrawal of the Sub-Fund's portfolio as of the end of the reporting period:

	Sub-Fund
Water withdrawal (m3 / MEUR revenues)*	2 467

* The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

Operational assets in biosensitive areas

The Sub-Fund is attuned to concerns around biodiversity and recognises that the presence of operational assets in protected areas may create adverse impact, if not appropriately mitigated.

In total, 7 companies that the Sub-Fund was invested in at the end of the reporting period had a total of 57 operational assets in protected areas.

Deforestation management tool (Investment Manager's scoring system)

The Investment Manager has defined a proprietary scoring system to assess the exposure to deforestation risk as well as the management of deforestation risk, using a letter-grading system. Companies with poorer scores, but whose overall business model is deemed relevant to the Sub-Funds environmental objectives, may be eligible for targeted engagement.

The table below shows the deforestation management score of the Sub-Fund's portfolio using the Investment Manager's proprietary scoring system as of the end of the reporting period:

Deforestation management tool**	Sub-Fund	Performance comparison index*
Score	B+	B

* MSCI All Countries World USD ND
** The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

Controversies related to water use, land use or biodiversity

The Investment Manager seeks to identify any known controversies involving the company, with the assistance of an external data provider. Controversies are classified in terms of severity and likelihood of recurrence, with level 5 being the most severe.

The table below shows the % breakdown of relevant controversies related to water use, land use or biodiversity of the Sub-Fund's portfolio and the performance comparison index as of the end of the reporting period:

Controversies related to water use, land use or biodiversity**	Sub-Fund	Performance comparison index*
Level 3	1.8%	0.8%
Level 4	0.0%	0.0%
Level 5	0.0%	0.0%

* MSCI All Countries World USD ND
** The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

Controversies related to non-GHG emissions, effluents and waste

The Investment Manager seeks to identify any known controversies involving the company, with the assistance of an external data provider. Controversies are classified in terms of severity and likelihood of recurrence, with level 5 being the most severe.

The table below shows the % breakdown of relevant controversies related to non-GHG emissions, effluents and waste of the Sub-Fund's portfolio and the performance comparison index as of the end of the reporting period:

Controversies related to non-GHG emissions, effluents and waste **	Sub-Fund	Performance comparison index*
Level 3	3.2%	2.7%
Level 4	0.0%	0.6%
Level 5	0.0%	0.2%

* MSCI All Countries World USD ND
** The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

- *and compared to previous periods?*

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Sub-Fund's assets were classified as follows as per the Investment Manager's classification framework at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sustainable Investment Framework*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sustainable	21.9%	31.1%	60.0%
Grey	72.4%	60.8%	37.8%
Red	0.0%	2.5%	0.0%

The Sub-Fund's investee companies classified as red companies are split as follows at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sustainable Investment Framework** – Red companies	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
(a) a case has been raised with the Investment Manager's Stewardship team	N/A	N/A	N/A
(b) a specific engagement strategy has been defined	N/A	N/A	N/A
(c) individual or collective engagement has taken place over the preceding 12-month period	N/A	N/A	N/A

** It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

Water withdrawal (m3 / MEUR revenues)

The table below shows the water withdrawal of the Sub-Fund's portfolio at the end of the current and previous reporting periods:

	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Water withdrawal (m3 / MEUR revenues)*	1 191	21 286	2 467

* The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

Operational assets in biosensitive areas

In total, 7 companies that the Sub-Fund was invested in at the end of the reporting period had a total of 57 operational assets in protected areas.

This compares to the end of the previous reporting period where, 7 (6 in 2022) companies that the Sub-Fund was invested in had a total of 17 (55 in 2022) operational assets in protected areas.

Deforestation management tool (Investment Manager's scoring system)

The table below shows the deforestation management score of the Sub-Fund's portfolio using the Investment Manager's proprietary scoring system at the end of the current and previous reporting periods:

Deforestation management tool*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Score	B+	B+	B+

* The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

Controversies related to water use, land use or biodiversity

The table below shows the % breakdown of relevant controversies related to water use, land use or biodiversity of the Sub-Fund's portfolio at the end of the current and previous reporting periods:

Controversies related to water use, land use or biodiversity*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Level 3	0.9%	0.0%	1.8%
Level 4	0.0%	0.0%	0.0%
Level 5	0.0%	0.0%	0.0%

* The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

Controversies related to non-GHG emissions, effluents and waste

The table below shows the % breakdown of relevant controversies related to non-GHG emissions, effluents and waste of the Sub-Fund's portfolio at the end of the current and previous reporting periods:

Controversies related to non-GHG emissions, effluents and waste*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Level 3	0.5%	2.7%	3.2%
Level 4	0.0%	0.0%	0.0%
Level 5	0.0%	0.0%	0.0%

* The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

The objective of sustainable investments that the Sub-Fund partially made is to favor the transition towards more environmentally-friendly agricultural and food production, distribution and diets aligned with the transition to a more circular, leaner, more inclusive and cleaner world. The Sub-Fund focuses in particular on transformation of land & ocean systems. The Sub-Fund is expected to contribute to the following environmental objectives established by Article 9 of the Taxonomy Regulation:

- climate change mitigation,
- the sustainable use and protection of water and marine resources,
- the protection and restoration of biodiversity and ecosystems.

As the Sub-Fund invests in publicly-listed companies of a significant size, many of these companies may exhibit a high degree of diversification. The Investment Manager has sought to ensure that companies in the investment universe exhibit a reasonable degree of exposure and relevance to the objectives above.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

The LO Sustainable Investment Framework classifies investments into "sustainable", "grey" and "red" investments.

Investments classified as "sustainable", under the LO Sustainable Investment Framework, are considered by the Investment Manager to be sustainable investments. To be classified as "sustainable", an activity or company must be considered to be positively contributing to environmental or social objectives; to not do significant harm to other environmental objectives; and to meet minimum social and governance safeguards.

To define what constitutes significant harm under the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager uses a mapping system, drawing on internal and external sources, that defines the degree of impact of key industries on specific environmental and selected social dimensions, and includes consideration of key qualitative and quantitative indicators.

For an investment to be considered sustainable, any considerations causing potential harm that are deemed highly material to the activity must be managed by the investee company in at least a better-in-class manner or be subject to an appropriately ambitious and credible strategy to address identified impacts over a reasonable timeframe, or the company must have low exposure to said activity.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The LO Sustainable Investment Framework integrates consideration of various qualitative and quantitative indicators as part of its holistic assessment and classification of investments into sustainable, grey and red categories, including certain PAIs.

Through the LO Sustainable Investment Classification Framework, the Investment Manager considers PAIs as follows:

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	1	Scope 1, 2 and 3 emissions	The Investment Manager considers scope 1, 2 and material 3 emissions of investee companies and the relevance of emissions to specific activities and sectors. The Investment Manager considers both the current scale of emissions, as well as whether a company has a credible and ambitious decarbonisation strategy in place that is compatible with Paris-aligned objectives, using the Investment Manager's internal Implied Temperature Rise (ITR) assessments. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on emissions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	2	Carbon footprint	
	3	GHG intensity of investee companies	
Table 2 (optional, environmental)	4	Companies without emission reduction initiatives	
Table 1 (mandatory)	4	Companies active in the fossil fuel sector	As part of the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager assesses the exposure of every business activity to the fossil fuel sector. This includes exposure to activities linked to the exploration, production, refining and distribution of fossil fuel. The level of exposure to fossil fuel is taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	5	Share of non-renewable energy consumption and production	These two PAIs do not form an explicit part of the LO Sustainable Investment Framework, but are considered implicitly as part of the PAIs above on the assessment of emissions.
	6	Energy consumption intensity per high impact climate sector	
	7	Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	The Investment Manager assessses the intensity of water withdrawals, and generation of hazardous waste, and the proximity of a company's known operational assets to biosensitive areas and, the quality of a company's forest management practices, where these considerations are material to the company's activities. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on related environmental dimensions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	8	Emissions to water	
	9	Hazardous waste ratio	
	10	Violations of the UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Exposure to moderate or more severe controversies, and the outlook of such controversies, is considered as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	11	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	12	Unadjusted gender pay gap	Aspects related to diversity programmes, board structure, along with other social and governance dimensions form part of the Investment Managers ESG scoring framework, with performance on social and governance scores explicitly taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework. The Investment Manager endeavours to collect data, where available, on the specific indicators described here but consider these engagement/proxy voting priorities rather than individually forming part of the LO Sustainable Investment Framework.
	13	Board gender diversity	
	14	Exposure to controversial weapons	The Sub-Fund has an exclusion on companies found to have direct exposure to controversial weapons.
Table 3 (optional, social)	2	Rate of accidents	Where a company is operating in a sector with high risk of fatalities, the Investment Manager considers the company's fatality rate. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, or must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy.

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO Sustainable Investment Framework, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below table sets out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	1 606
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	589
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	16 016
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	18 211
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	518
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	870
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	0.2%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	74.0%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	0.34
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.56
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	0.12
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.21
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	-
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	49.6%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	1.5
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	21.0

PAI	Unit	Value
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	6.2%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	35.8%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	12.4%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	33.0%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	36.8%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	-

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

As part of the LO Sustainable Investment Framework and its wider sustainability risk assessment, the Investment Manager takes into account exposure to relevant UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights controversies. Where an investment has exposure to high-level controversies with no credible mitigating factors identified, such an investment would no longer be considered as sustainable.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

See above information concerning the consideration of principal adverse impacts on sustainability factors.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
KERRY GROUP 'A'	Consumer Staples	4.5%	Ireland
GRAPHIC PACKAGING HLDG.	Materials	3.5%	United States
CROWN HDG.	Materials	3.4%	United States
COMPASS GROUP	Consumer Discretionary	3.4%	United Kingdom
DANONE	Consumer Staples	3.3%	France
ECOLAB	Materials	3.2%	United States
SYSCO	Consumer Staples	3.2%	United States
PENTAIR	Industrials	3.1%	Ireland
CORTEVA	Materials	3.0%	United States
SMURFIT WESTROCK	Materials	2.8%	Ireland
SODEXO	Consumer Discretionary	2.8%	France
THERMO FISHER SCIENTIFIC	Health Care	2.7%	United States
ZOETIS A	Health Care	2.4%	United States
AVERY DENNISON	Materials	2.4%	United States
NOMAD FOODS	Consumer Staples	2.3%	British Virgin Islands

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

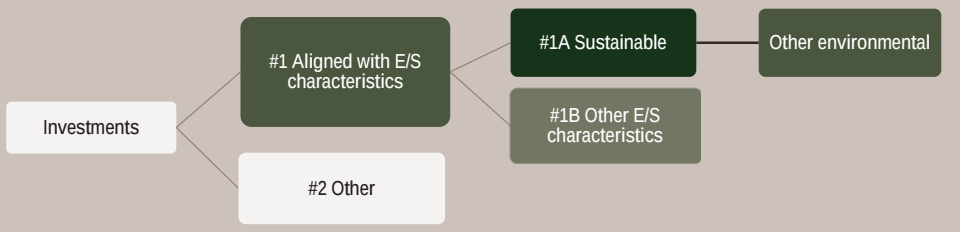
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

97.8% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics
60.0% of the Sub-Fund's assets were invested in #1A Sustainable investments. Of those sustainable investments, 100% were sustainable investments with environmental objectives. 1.7% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were in investments aligned with the EU Taxonomy
37.8% of the Sub-Fund's assets were invested in #1B Other E/S characteristics
2.2% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The category #1 Aligned with E/S characteristics covers:

- the sub-category #1A Sustainable covers environmentally and socially sustainable investments
- the sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	24.6%
Chemicals	10.8%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	13.8%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	11.8%
Capital Goods	8.5%
Commercial & Professional Services	3.3%
Transportation	0.0%
Consumer Discretionary	6.1%
Consumer Staples	31.7%

Health Care	13.9%
Financials	1.8%
Information Technology	8.0%
Communication Services	0.0%
Utilities	0.0%
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	0.0%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

  ☐ Yes:

  ☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

  ☒ No

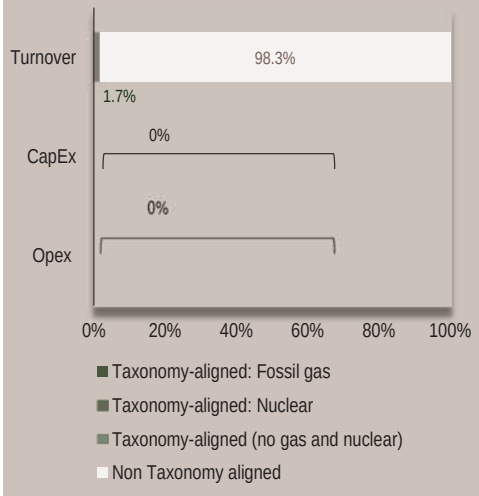
1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

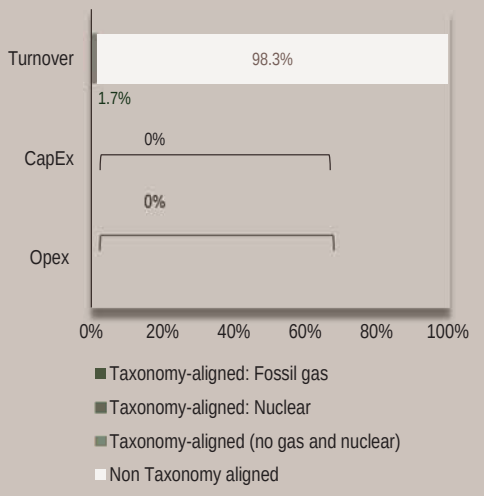
- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

As of the end of the reporting period, 1.7% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – Accurate data on the share of investments made in transitional and enabling activities is not available from underlying companies or external data providers for this reference period.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

  Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

  The table below shows the percentage (based on turnover) of the Sub-Fund's assets aligned with the EU Taxonomy as of the end of the current and previous reporting periods:

EU Taxonomy Alignment	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
% (based on turnover)	0.3%	0.6%	1.7%

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

As of the end of the reporting period, 98.3% of the Sub-Fund's assets were not aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not target socially sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" are investments in red companies according to the Investment Manager's proprietary classification framework. The purpose of their inclusion is for inter alia portfolio diversification purposes or to reflect common benchmarks or broad market exposure to support the financial performance of the Sub-Fund. As a minimum safeguard, such investments will not include companies with level 4 and level 5 UN Global Compact controversies using the Sustainalytics rating scale. "#2 Other" also includes Cash and Cash Equivalents (for instance to achieve investment goals, for treasury purposes or in case of unfavorable market conditions) and derivatives (used for instance for hedging purposes or for efficient portfolio management techniques).

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardised stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of C- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	C-	D

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	26.5%	21.3%
B	20.6%	17.1%
C	39.7%	41.7%
D	12.1%	18.3%

* MSCI China All Shares TR ND: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	D	D	C-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	23.2%	35.6%	26.5%
B	16.4%	12.7%	20.6%
C	36.5%	35.3%	39.7%
D	18.4%	16.2%	12.1%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	228
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	238
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	10 783
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	11 249
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	548
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 049
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	0.0%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	71.0%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.14
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.04
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.06
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.28
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.01
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	9.1%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.01
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	207.18
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.0%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	66.8%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	40.3%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	17.7%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	83.9%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	88.15

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
TENCENT HOLDINGS	Communication Services	9.0%	Cayman Islands
ALIBABA GROUP HOLDING	Consumer Discretionary	6.0%	Cayman Islands
KWEICHOW MOUTAI 'A'	Consumer Staples	4.8%	China
PDD HOLDINGS ADS 1:4	Consumer Discretionary	4.2%	Cayman Islands
MEITUAN	Consumer Discretionary	2.7%	Cayman Islands
CHINA MERCHANTS BANK 'H'	Financials	2.6%	China
ZIJIN MINING GROUP 'A'	Materials	2.5%	China
ADVD.MICRO- FABRICATION EQU.'A'	Information Technology	2.4%	China
EURO	N/A	2.4%	N/A
KE HOLDINGS ADR 1:3	Real Estate	2.2%	Cayman Islands
WULIANGYE YIBIN 'A'	Consumer Staples	2.2%	China
PICC PROPERTY & CLTY.'H'	Financials	2.1%	China
CHINA MOLY.LUOYANG 'A'	Materials	2.0%	China
JIANGSU HENGRUI MEDICINE 'A'	Health Care	2.0%	China
HAIER SMART HOME 'A'	Consumer Discretionary	1.9%	China

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

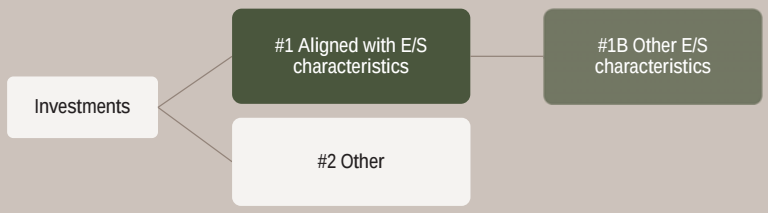
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

86.8% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
13.2% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	4.2%
Chemicals	0.0%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	4.2%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	6.8%
Capital Goods	5.8%
Commercial & Professional Services	0.0%
Transportation	0.9%
Consumer Discretionary	34.8%
Consumer Staples	6.4%
Health Care	4.1%
Financials	14.8%
Information Technology	7.0%
Communication Services	15.5%

Utilities	0.0%
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	5.4%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

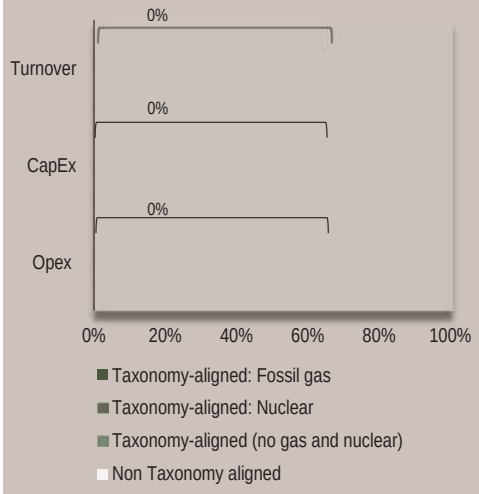
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

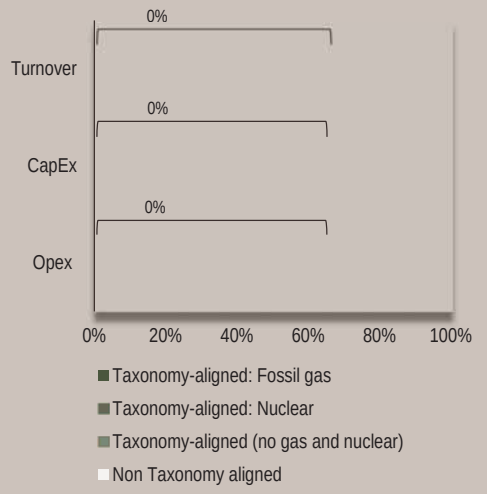
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments **including sovereign bonds***



2 Taxonomy-alignment of investments **excluding sovereign bonds***



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☒ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 42.6% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☐ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promotes climate change mitigation through alignment with the Paris Agreement objective. The Paris Agreement sets goals to hold global temperature increase well below 2 degrees above pre-industrial levels and pursue efforts to limit it to 1.5 degrees above pre-industrial levels.

The Sub-Fund does not aim to meet other specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices by contributing towards the goals of the Paris Agreement by aiming to keep the Implied Temperature Rise (ITR) of the Sub-Fund's portfolio below 2 degrees at all times and, to the extent that ambition in the wider economy permits, reducing the Sub-Fund's GHG emissions across scopes 1 and 2 and relevant scope 3 emissions in line with IPCC scenarios that target net zero CO2 emissions by 2050, using the Investment Manager's proprietary ITR Methodology.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon the degree of alignment of companies to the decarbonisation pathways implied by the Paris Agreement objective, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change among which the decarbonisation of our society to align with the Paris Agreement objective. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

Implied Temperature Rise (ITR)

The Investment Manager, through its proprietary ITR tool, assesses the carbon footprint and temperature alignment of companies based on industry/region breakdowns, historical paths and forward-looking trajectories and targets.

The tables below show the temperature and carbon footprint of the Sub-Fund's portfolio using the Investment Manager's ITR at the end of the reporting period:

Lombard Odier Implied Temperature Rise	Sub-Fund	Performance comparison index*
ITR (degree Celsius)	2.0	2.2
Carbon Footprint		
Carbon Footprint (tCo2e per MUSD invested)	408.1	582.7

* MSCI Europe TR ND: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

ESG Screening and Scoring

During the reporting period, the Investment Manager used the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating). However, it should be noted that as from 19 August 2024, the Investment Manager has committed solely to using its proprietary classification system (the LO Sustainable Investment Framework), as described further below, to classify investments.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	A-	A-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	81.6%	82.0%
B	16.7%	16.4%
C	1.2%	1.2%
D	0.0%	0.0%

* MSCI Europe TR ND

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Investment Manager has utilised a proprietary classification system (the LO Sustainable Investment Framework), to classify investments into sustainable investments (deemed by the Investment Manager to be contributing to the transition with limited harmful aspects), grey investments (which may still exhibit positive exposure to the theme, but with limited, wider sustainability challenges that are yet to be addressed), and red investments (where significant concerns are yet to be addressed and may be the focus of targeted engagement).

The Investment Manager has committed to invest at least 10% of the Sub-Fund's assets in sustainable investments which are represented by the category "sustainable" in LO Sustainable Investment Framework, and to reduce the Sub-Fund's exposure to investments, described as red under the LO Sustainable Investment Framework, by 30% compared to its performance comparison index. The Sub-Fund's assets, and those of its relevant benchmark, at the end of the reporting period, are classified as follows as per the Investment Manager's present classification framework:

LO Sustainable Investment Framework**	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sustainable	42.6%	39.8%
Grey	51.9%	52.0%
Red	5.1%	8.3%

* MSCI Europe TR ND
** It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

- *and compared to previous periods?*

Implied Temperature Rise (ITR)

The tables below show the temperature and carbon footprint of the Sub-Fund's portfolio at the end of the current and previous reporting periods:

Lombard Odier Implied Temperature Rise*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ITR (degree Celsius)	2.0	1.9	2.0
Carbon Footprint*			
Carbon Footprint (tCo2e per MUSD invested)	492.6	459.4	408.1

* It is noted that ITR may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the ITR Methodology as at 3 October 2024.

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	A	A-	A-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	91.9%	85.3%	81.6%
B	6.7%	12.4%	16.7%
C	0.6%	1.3%	1.2%
D	0.0%	0.1%	0.0%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Sub-Fund's assets are classified as follows as per the LO Sustainable Investment Framework at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sustainable Investment Framework*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sustainable	26.2%	28.7%	42.6%
Grey	67.5%	64.2%	51.9%
Red	5.8%	6.6%	5.1%

* It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

The objectives of the sustainable investments that the Sub-Fund partially intends to make is the transition towards a decarbonised economy across all sectors and regions and are aligned with the overarching objective of the Sub-Fund of contributing towards the goals of the Paris Agreement.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

The LO Sustainable Investment Framework classifies investments into "sustainable", "grey" and "red" investments.

Investments classified as "sustainable", under the LO Sustainable Investment Framework, are considered by the Investment Manager to be sustainable investments. To be classified as "sustainable", an activity or company must be considered to be positively contributing to environmental or social objectives; to not do significant harm to other environmental objectives; and to meet minimum social and governance safeguards.

To define what constitutes significant harm under the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager uses a mapping system, drawing on internal and external sources, that defines the degree of impact of key industries on specific environmental and selected social dimensions, and includes consideration of key qualitative and quantitative indicators.

For an investment to be considered "sustainable", any considerations causing potential harm that are deemed highly material to the activity must be managed by the investee company in at least a better-in-class manner or be subject to an appropriately ambitious and credible strategy to address identified impacts over a reasonable timeframe, or the company must have low exposure to said activity.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The LO Sustainable Investment Framework also integrates consideration of various qualitative and quantitative indicators as part of its holistic assessment and classification of investments into sustainable, grey and red categories including certain PAIs.

Through the LO Sustainable Investment Classification Framework, the Investment Manager considers PAIs as follows:

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	1	Scope 1, 2 and 3 emissions	The Investment Manager considers scope 1, 2 and material 3 emissions of investee companies and the relevance of emissions to specific activities and sectors. The Investment Manager considers both the current scale of emissions, as well as whether a company has a credible and ambitious decarbonisation strategy in place that is compatible with Paris-aligned objectives, using the Investment Manager's internal Implied Temperature Rise (ITR) assessments. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on emissions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	2	Carbon footprint	
	3	GHG intensity of investee companies	
Table 2 (optional, environmental)	4	Companies without emission reduction initiatives	
Table 1 (mandatory)	4	Companies active in the fossil fuel sector	As part of the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager assesses the exposure of every business activity to the fossil fuel sector. This includes exposure to activities linked to the exploration, production, refining and distribution of fossil fuel. The level of exposure to fossil fuel is taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	5	Share of non-renewable energy consumption and production	These two PAIs do not form an explicit part of the LO Sustainable Investment Framework, but are considered implicitly as part of the PAIs above on the assessment of emissions.
	6	Energy consumption intensity per high impact climate sector	
	7	Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	The Investment Manager assessses the intensity of water withdrawals, and generation of hazardous waste, and the proximity of a company's known operational assets to biosensitive areas and, the quality of a company's forest management practices, where these considerations are material to the company's activities. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on related environmental dimensions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	8	Emissions to water	
	9	Hazardous waste ratio	
	10	Violations of the UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Exposure to moderate or more severe controversies, and the outlook of such controversies, is considered as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	11	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	12	Unadjusted gender pay gap	Aspects related to diversity programmes, board structure, along with other social and governance dimensions form part of the Investment Managers ESG scoring framework, with performance on social and governance scores explicitly taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework. The Investment Manager endeavours to collect data, where available, on the specific indicators described here but consider these engagement/proxy voting priorities rather than individually forming part of the LO Sustainable Investment Framework.
	13	Board gender diversity	
	14	Exposure to controversial weapons	The Sub-Fund has an exclusion on companies found to have direct exposure to controversial weapons.
Table 3 (optional, social)	2	Rate of accidents	Where a company is operating in a sector with high risk of fatalities, the Investment Manager considers the company's fatality rate. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, or must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy.

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO Sustainable Investment Framework, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below table sets out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	2 634
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	696
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	40 304
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	43 635
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	604
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 166
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	9.4%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	54.8%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	49.3%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	1.94
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.81
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	4.73
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	0.50
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.28
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.65
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.37
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.37
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	45.0%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.0
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	60.2

PAI	Unit	Value
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	7.1%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	10.2%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	13.4%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	40.5%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	34.7%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	70.8

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data used as at 3 October 2024.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Investment Manager takes into account exposure to relevant UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights controversies as part of the analysis undertaken under the LO Sustainable Investment Framework. Where an investment has exposure to high-level controversies with no credible mitigating factors identified, such an investment would no longer be considered as sustainable.

Further, investments exposed to the most severe breaches ("Level 5 Controversies") of those principles are considered restricted investments and the Sub-Fund cannot have a positive active weight in companies exposed to Level 5 Controversies.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

See above information concerning the consideration of principal adverse impacts on sustainability factors.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
NOVO NORDISK 'B'	Health Care	3.7%	Denmark
ASML HOLDING	Information Technology	3.2%	Netherlands
NESTLE 'N'	Consumer Staples	2.7%	Switzerland
ASTRAZENECA	Health Care	2.2%	United Kingdom
NOVARTIS 'R'	Health Care	2.1%	Switzerland
LVMH	Consumer Discretionary	2.1%	France
ROCHE HOLDING	Health Care	1.9%	Switzerland
SAP	Information Technology	1.8%	Germany
SIEMENS	Industrials	1.4%	Germany
SHELL	Energy	1.4%	United Kingdom
HSBC HOLDINGS	Financials	1.3%	United Kingdom
SANOFI	Health Care	1.2%	France
TOTALENERGIES	Energy	1.2%	France
ALLIANZ	Financials	1.1%	Germany
IBERDROLA	Utilities	1.1%	Spain

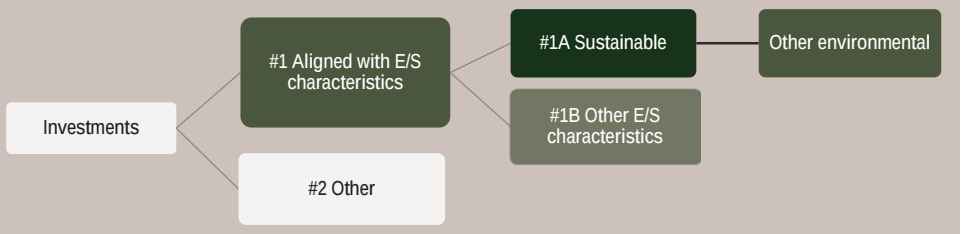
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

- *What was the asset allocation?*

  As at the end of the reporting period:

  94.5% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics
  42.6% of the Sub-Fund's assets were invested in #1A Sustainable investments. Of those sustainable investments, 100% were sustainable investments with environmental objectives. 4.4% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were in investments aligned with the EU Taxonomy
  51.9% of the Sub-Fund's assets were invested in #1B Other E/S characteristics
  5.5% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The category #1 Aligned with E/S characteristics covers:

- the sub-category #1A Sustainable covers environmentally and socially sustainable investments
- the sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments

- *In which economic sectors were the investments made?*

  As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	2.8%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.1%
Integrated Oil & Gas	2.6%
Oil & Gas Exploration & Production	0.1%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.1%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	7.2%
Chemicals	3.3%
Construction Materials	0.4%
Containers & Packaging	0.1%
Metals & Mining	2.2%
Paper & Forest Products	1.2%
Industrials	17.7%
Capital Goods	13.8%
Commercial & Professional Services	3.2%
Transportation	0.8%
Consumer Discretionary	9.5%
Consumer Staples	9.3%
Health Care	15.9%

Financials	19.5%
Information Technology	7.6%
Communication Services	4.8%
Utilities	4.7%
Electric Utilities	3.9%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.7%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.1%
Real Estate	0.6%
Sovereign	0.0%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

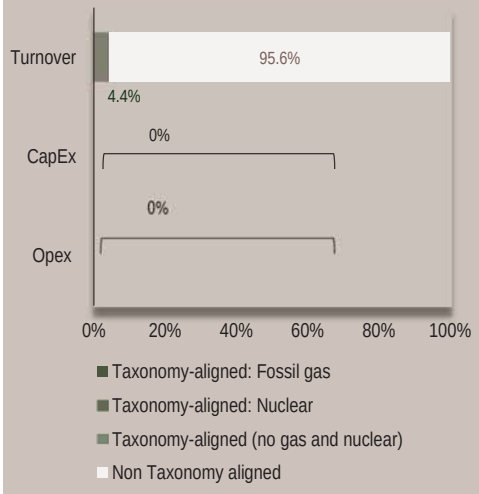
1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

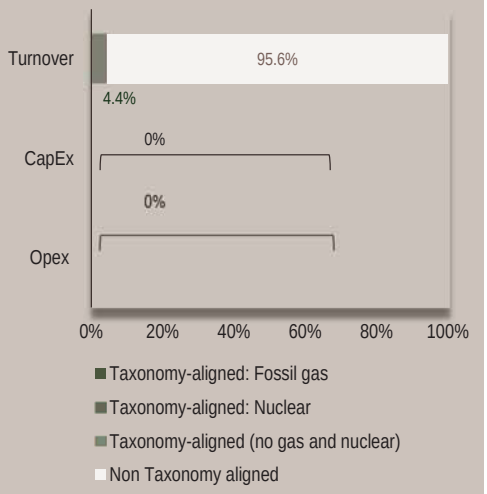
- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

As of the end of the reporting period, 4.4% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – Accurate data on the share of investments made in transitional and enabling activities is not available from underlying companies or external data providers for this reference period.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

  Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

  The table below shows the percentage (based on turnover) of the Sub-Fund's assets aligned with the EU Taxonomy as of the end of the current and previous reporting periods:

EU Taxonomy Alignment	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
% (based on turnover)	4.0%	4.5%	4.4%

Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

As of the end of the reporting period, 95.6% of the Sub-Fund's assets were not aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not target socially sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" are investments in red companies according to the Investment Manager's proprietary classification framework. The purpose of their inclusion is for inter alia portfolio diversification purposes or to reflect common benchmarks or broad market exposure to support the financial performance of the Sub-Fund. As a minimum safeguard, investments exposed to the most severe breaches ("Level 5 Controversies") of the UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights are considered restricted investments and the Sub-Fund cannot have a positive active weight in companies exposed to Level 5 Controversies using the Sustainalytics rating scale. "#2 Other" also includes Cash and Cash Equivalents (for instance to achieve investment goals, for treasury purposes or in case of unfavorable market conditions) and derivatives (used for instance for hedging purposes or for efficient portfolio management techniques).

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardised stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	A-	A-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	74.4%	82.0%
B	20.0%	16.4%
C	2.3%	1.2%
D	0.0%	0.0%

* MSCI Europe TR ND: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	A-	A-	A-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	83.4%	83.2%	74.4%
B	15.0%	9.8%	20.0%
C	1.6%	2.8%	2.3%
D	0.0%	0.0%	0.0%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	176
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	94
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	5 373
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	5 643
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	786
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 064
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	3.7%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	52.4%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	59.8%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.60
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	0.00
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	2.87
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.12
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.26
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.23
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	33.6%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.02
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	0.50
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.6%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	9.7%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	12.8%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	41.9%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	26.1%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	100.00

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
ASML HOLDING	Information Technology	4.0%	Netherlands
SAP	Information Technology	3.6%	Germany
NOVO NORDISK 'B'	Health Care	3.3%	Denmark
EURO	N/A	3.3%	N/A
COMPASS GROUP	Consumer Discretionary	3.0%	United Kingdom
ASTRAZENECA	Health Care	2.9%	United Kingdom
AXA	Financials	2.9%	France
ALLIANZ	Financials	2.9%	Germany
SCHNEIDER ELECTRIC	Industrials	2.9%	France
NEXANS	Industrials	2.8%	France
NKT	Industrials	2.8%	Denmark
L'AIR LQE.SC.ANYME.POUR L'ETUDE ET L'EPXTN.	Materials	2.8%	France
UNICREDIT	Financials	2.8%	Italy
BIOMERIEUX	Health Care	2.8%	France
ADIDAS	Consumer Discretionary	2.6%	Germany

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

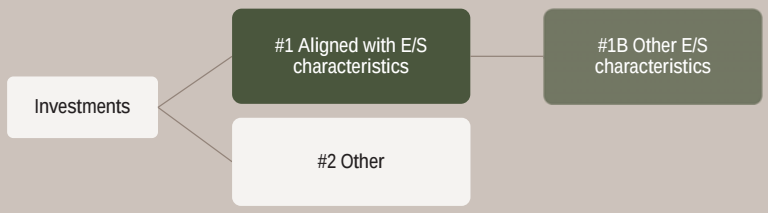
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

94.5% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
5.5% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	3.7%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	2.3%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	1.5%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	10.9%
Chemicals	6.1%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	4.7%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	14.6%
Capital Goods	13.0%
Commercial & Professional Services	0.0%
Transportation	1.5%
Consumer Discretionary	12.3%
Consumer Staples	4.1%
Health Care	15.2%
Financials	17.4%
Information Technology	15.7%
Communication Services	0.0%

Utilities	2.9%
Electric Utilities	1.6%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	1.3%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	1.9%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

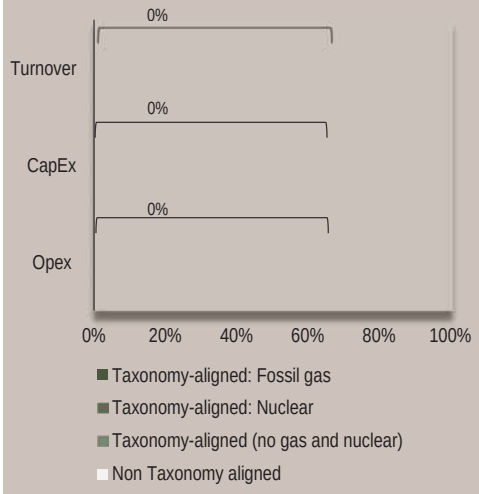
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

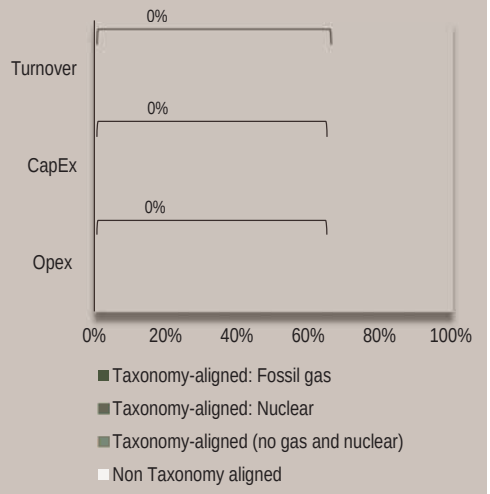
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	B+	A-

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	71.3%	82.0%
B	19.8%	16.4%
C	4.3%	1.2%
D	1.1%	0.0%

* MSCI Europe TR ND: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B+	B+	B+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	70.8%	71.5%	71.3%
B	20.3%	14.6%	19.8%
C	6.2%	10.5%	4.3%
D	0.0%	0.0%	1.1%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	7 748
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	4 436
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	112 001
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	124 185
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	382
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	781
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	4.9%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	63.2%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	57.6%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.55
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	2.87
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.05
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	-
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	31.8%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.02
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	0.58
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	2.5%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	24.3%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	10.0%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	39.8%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	25.2%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	53.00

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
SAP	Information Technology	3.4%	Germany
NESTLE 'N'	Consumer Staples	3.1%	Switzerland
L'AIR LQE.SC.ANYME.POUR L'ETUDE ET L'EPXTN.	Materials	3.0%	France
DASSAULT SYSTEMES	Information Technology	2.9%	France
SCHINDLER 'P'	Industrials	2.9%	Switzerland
LVMH	Consumer Discretionary	2.8%	France
SGS 'N'	Industrials	2.7%	Switzerland
BUNZL	Industrials	2.7%	United Kingdom
SPIRAX GROUP	Industrials	2.6%	United Kingdom
HEINEKEN HOLDING	Consumer Staples	2.6%	Netherlands
MICHELIN	Consumer Discretionary	2.6%	France
COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	Consumer Staples	2.5%	United Kingdom
B&M EUROPEAN VAL.RET.	Consumer Discretionary	2.5%	Luxembourg
BEIERSDORF	Consumer Staples	2.5%	Germany
EURO	N/A	2.4%	N/A

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

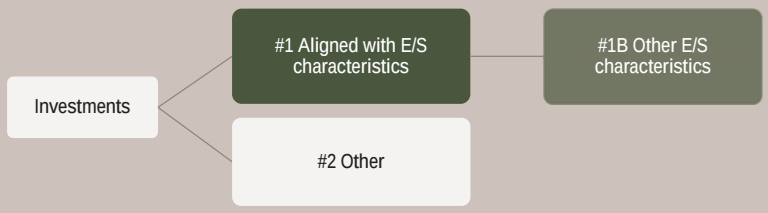
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

91.1% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
8.9% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	4.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	4.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	7.0%
Chemicals	5.3%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	1.7%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	14.8%
Capital Goods	8.1%
Commercial & Professional Services	6.6%
Transportation	0.0%
Consumer Discretionary	10.9%
Consumer Staples	11.3%
Health Care	17.1%
Financials	18.2%
Information Technology	9.5%
Communication Services	3.7%

Utilities	2.3%
Electric Utilities	1.1%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	1.2%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	0.0%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

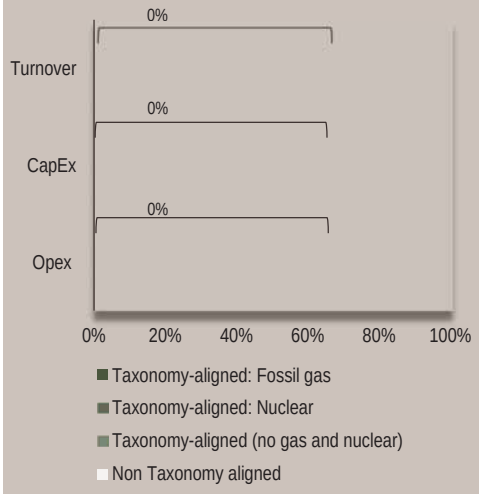
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

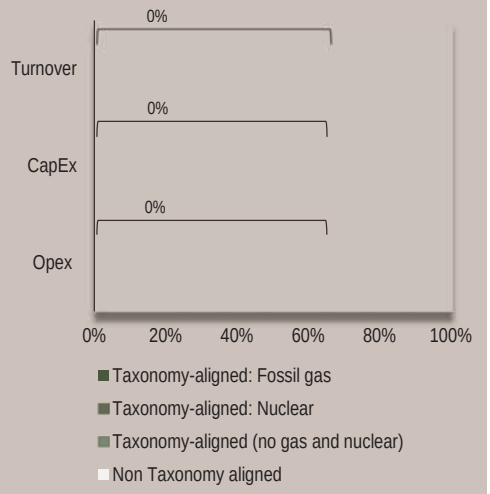
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of C- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	B	B-

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	53.3%	54.8%
B	28.1%	29.2%
C	11.5%	15.5%
D	0.0%	0.0%

* Stoxx ex-UK Small Return TR ND: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B	B-	B

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	57.3%	46.6%	53.3%
B	20.6%	23.5%	28.1%
C	13.7%	9.1%	11.5%
D	2.1%	5.0%	0.0%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	1 780
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	574
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	28 827
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	31 182
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	658
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 129
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	6.4%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	59.5%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	86.0%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	0.47
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.41
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	0.56
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.29
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.04
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.25
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.33
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	21.0%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.02
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	1.14
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.0%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	30.3%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	12.9%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	39.4%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	39.5%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	100.00

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
NKT	Industrials	2.7%	Denmark
SPIE	Industrials	2.6%	France
ELIS	Industrials	2.6%	France
BRUNELLO CUCINELLI	Consumer Discretionary	2.5%	Italy
AZELIS GROUP	Industrials	2.5%	Belgium
GTT	Energy	2.3%	France
SOPRA STERIA GROUP	Information Technology	2.3%	France
KINGSPAN GROUP	Industrials	2.3%	Ireland
SIEGFRIED 'R'	Health Care	2.3%	Switzerland
INTERCOS	Consumer Staples	2.2%	Italy
RECTICEL	Industrials	2.2%	Belgium
VERALLIA	Materials	2.1%	France
SMURFIT WESTROCK	Materials	2.1%	Ireland
ASM INTERNATIONAL	Information Technology	2.1%	Netherlands
SIG GROUP N	Materials	2.1%	Switzerland

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

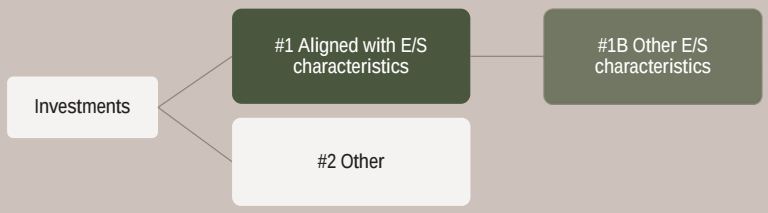
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

92.9% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
7.1% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	3.2%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	1.6%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	1.5%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	12.8%
Chemicals	5.9%
Construction Materials	1.5%
Containers & Packaging	5.5%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	22.5%
Capital Goods	15.8%
Commercial & Professional Services	4.1%
Transportation	2.6%
Consumer Discretionary	7.0%
Consumer Staples	6.7%
Health Care	11.7%
Financials	13.3%
Information Technology	10.8%
Communication Services	0.0%

Utilities	6.1%
Electric Utilities	2.1%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	4.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	5.8%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

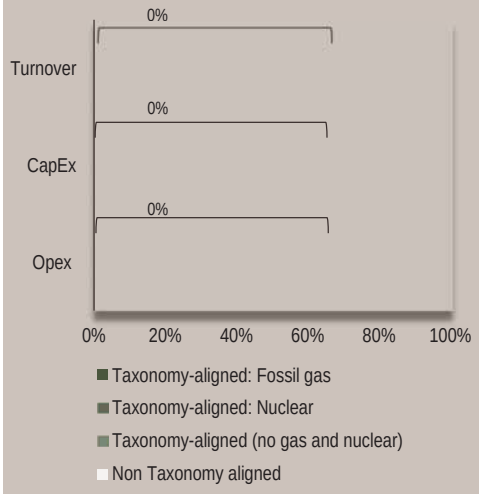
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

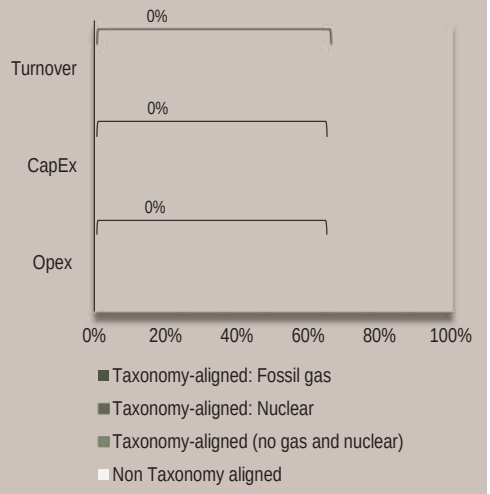
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of C- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	C+	C+

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	43.6%	42.3%
B	19.7%	21.5%
C	23.2%	29.0%
D	7.8%	6.2%

* MSCI Emerging Market TR ND: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B-	C+	C+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	39.3%	38.5%	43.6%
B	28.1%	21.0%	19.7%
C	24.6%	29.0%	23.2%
D	0.0%	2.2%	7.8%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	4 575
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	1 088
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	31 930
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	37 593
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	421
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 310
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	3.7%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	74.5%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	0.32
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.73
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	0.72
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.86
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.10
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	1.78
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.02
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	19.8%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.00
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	17.42
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.2%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	44.9%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	34.7%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	17.8%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	79.9%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	53.52

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
TAIWAN SEMICON.MNFG.	Information Technology	8.9%	Taiwan, Province of China
SAMSUNG ELECTRONICS	Information Technology	6.4%	Republic of Korea
TENCENT HOLDINGS	Communication Services	5.0%	Cayman Islands
EURO	N/A	3.5%	N/A
ICICI BANK	Financials	2.7%	India
ALIBABA GROUP HOLDING	Consumer Discretionary	2.7%	Cayman Islands
BANK CENTRAL ASIA	Financials	2.3%	Indonesia
HDFC BANK	Financials	2.1%	India
GPO FINANCE BANORTE	Financials	2.1%	Mexico
MERCADOLIBRE	Consumer Discretionary	1.9%	United States
RELIANCE INDUSTRIES	Energy	1.7%	India
PETROLEO BRASILEIRO ADR 1:2	Energy	1.7%	Brazil
SK HYNIX	Information Technology	1.7%	Republic of Korea
ULTRATECH CEMENT	Materials	1.6%	India
TRIP COM GROUP	Consumer Discretionary	1.6%	Cayman Islands

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

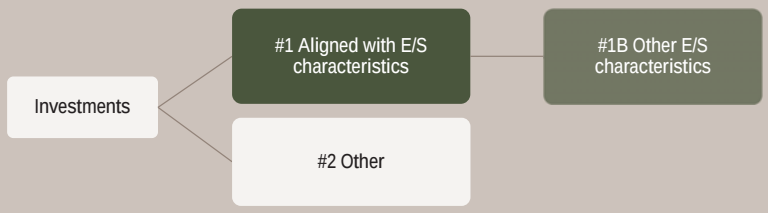
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

86.5% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
13.5% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	3.1%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	1.2%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	1.2%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.7%
Materials	2.5%
Chemicals	0.0%
Construction Materials	1.3%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	1.3%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	6.4%
Capital Goods	5.4%
Commercial & Professional Services	0.0%
Transportation	1.0%
Consumer Discretionary	21.0%
Consumer Staples	4.5%
Health Care	1.3%
Financials	19.8%
Information Technology	21.7%
Communication Services	9.7%

Utilities	2.3%
Electric Utilities	1.1%
Gas Utilities	1.2%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	4.4%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

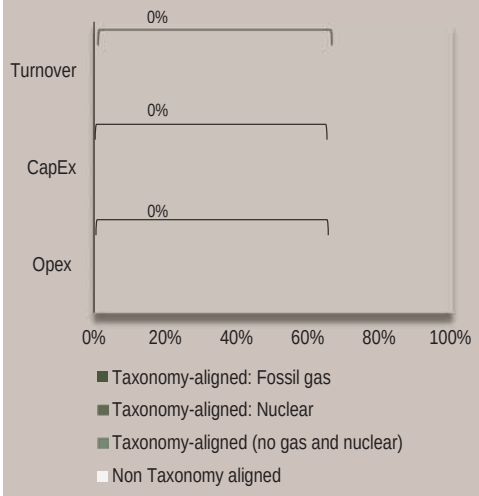
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

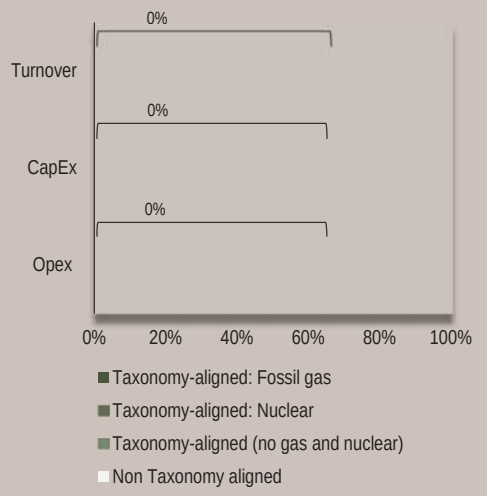
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of C- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	C+	C+

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	46.9%	44.5%
B	19.1%	22.8%
C	24.6%	26.8%
D	5.7%	5.4%

* MSCI ACF Asia ex-Japan TR ND: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B-	B-	C+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	40.1%	42.6%	46.9%
B	27.9%	23.6%	19.1%
C	24.5%	25.7%	24.6%
D	0.0%	2.9%	5.7%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	10 687
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	3 416
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	85 775
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	99 878
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	410
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 361
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	0.2%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	74.7%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	0.25
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.69
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	0.08
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.68
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.06
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	1.11
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.02
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	20.2%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.00
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	21.65
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.0%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	44.3%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	35.9%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	18.6%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	77.6%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	100.00

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
TAIWAN SEMICON.MNFG.	Information Technology	9.7%	Taiwan, Province of China
SAMSUNG ELECTRONICS	Information Technology	7.7%	Republic of Korea
TENCENT HOLDINGS	Communication Services	6.4%	Cayman Islands
ICICI BANK	Financials	3.8%	India
AIA GROUP	Financials	3.4%	Hong Kong
ALIBABA GROUP HOLDING	Consumer Discretionary	3.1%	Cayman Islands
HDFC BANK	Financials	2.7%	India
BANK CENTRAL ASIA	Financials	2.7%	Indonesia
SK HYNIX	Information Technology	2.3%	Republic of Korea
MAHINDRA & MAHINDRA	Consumer Discretionary	2.1%	India
POWER GRID CORPORATION OF INDIA	Utilities	2.0%	India
ULTRATECH CEMENT	Materials	2.0%	India
MAKEMYTRIP	Consumer Discretionary	1.8%	Mauritius

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

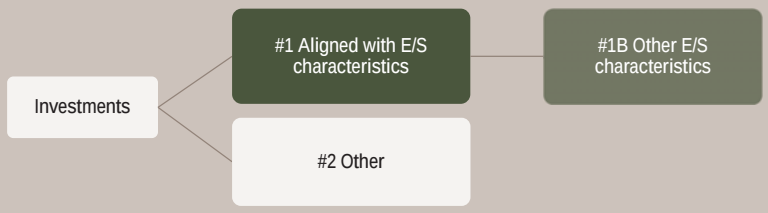
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

90.6% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
9.4% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.8%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.8%
Materials	3.0%
Chemicals	0.0%
Construction Materials	1.6%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	1.5%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	6.3%
Capital Goods	5.0%
Commercial & Professional Services	0.0%
Transportation	1.4%
Consumer Discretionary	21.6%
Consumer Staples	3.0%
Health Care	1.6%
Financials	20.3%
Information Technology	23.8%
Communication Services	10.4%

Utilities	2.8%
Electric Utilities	1.8%
Gas Utilities	1.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	5.2%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

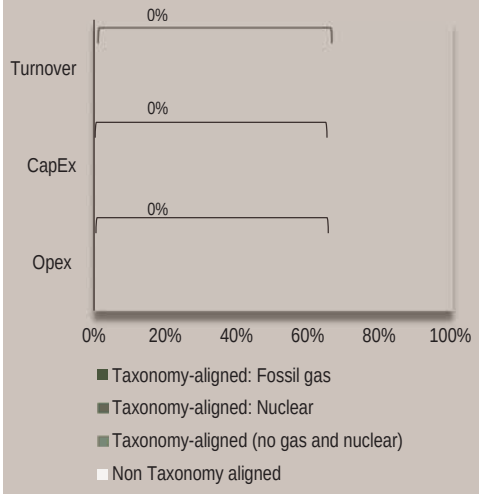
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

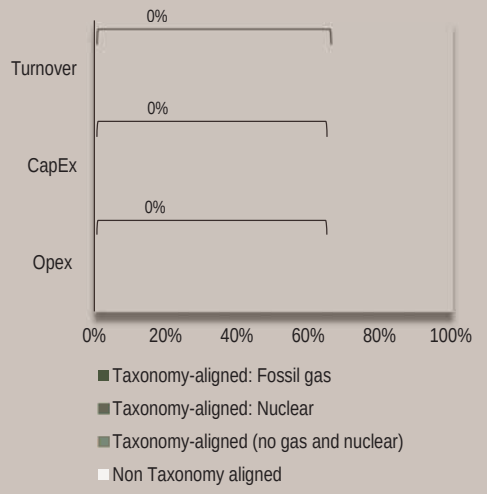
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☒ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 24.2% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☐ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

The Sub-Fund was closed on 26/03/2024

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Investment Manager aims to capture alpha by investing in stocks that offer key solutions to environmental and social challenges and to use short derivative instruments on stocks that are poorly positioned with respect to such challenges.

The Sub-Fund's investment philosophy is rooted in the Investment Manager's worldview describing a necessary transition to Circular, Lean, Inclusive and Clean (CLIC®) economic model. The Investment Manager believes this transition will require a transformation across the global economic systems related to energy, consumer, materials, health and technology.

The Sub-Fund focuses in particular on the following transformations:

- Energy – Transitions across our energy system, including progress towards the widespread electrification of our economy, improved energy efficiency, the expansion of the hydrogen and low-carbon fuel economy, and enabling technologies and infrastructure.
- Lands and Oceans – Transitions across our reliance on land & oceans, including the transformation of agriculture, food and land use (AFOLU) systems through more sustainable food production and sustainable forestry, aiming to restore land and ecosystems back to nature.
- Materials – Transitions across our material systems, including moves towards improved resource productivity, adoption of less harmful production processes, reduced reliance on resource extraction and reductions and improvement in management of waste.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?* [1]

The % of the Sub-Fund's non-cash assets invested in "sustainable", "grey" and "red" investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Investment Manager has utilised a proprietary classification system (the LO Sustainable Investment Framework), to classify investments into "sustainable" investments (deemed by the asset manager to be contributing to the transition with limited harmful aspects), "grey investments (which may still exhibit positive exposure to the theme, but with limited, wider sustainability challenges that are yet to be addressed), and red investments (where significant concerns are yet to be addressed and are intended to be the focus of targeted engagement).

The Investment Manager has committed to invest at least 20% of the Sub-Fund's assets in sustainable investments, which are represented by the category "sustainable" in LO Sustainable Investment Framework.

The Sub-Fund's long exposure of the assets at the end of the reporting period, are classified as follows as per the LO Sustainable Investment Framework:

LO Sustainable Investment Framework	Sub-Fund
Sustainable	24.2%
Grey	75.8%
Red	0.0%

- *and compared to previous periods?*

The % of the Sub-Fund's assets invested in "sustainable", "grey" and "red" investments according to LO Sustainable Investment Framework.

The Sub-Fund's long exposure of the assets are classified as follows as per the LO Sustainable Investment Framework at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sustainable Investment Framework*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sustainable	35.6%	32.7%	24.2%
Grey	64.1%	57.8%	75.8%
Red	0.0%	9.6%	0.0%

* It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

The objective of sustainable investments that the Sub-Fund partially made is to support a transition across energy, materials and land and ocean systems. The Sub-Fund does so through investments inter alia in companies whose growth will benefit from regulations, innovations, services or products favoring the transition of the three key systems.

The Sub-Fund contributes to the following environmental objectives established by Article 9 of the Taxonomy Regulation:

- the transition to a circular economy,
- pollution prevention and control,
- the protection and restoration of biodiversity and ecosystems,
- climate change mitigation.

As the Sub-Fund invests in publicly-listed companies of a significant size, many of these companies may exhibit a high degree of diversification. The Investment Manager has sought to ensure that companies in the investment universe exhibit a reasonable degree of exposure and relevance to the objectives above.

1 The Investment Manager has previously shown the rating of the Sub-Fund's portfolio using the TerreNeuve proprietary ESG rating in the below section, however, during the reporting period the Investment Manager has dismissed the methodology and no longer identify TerreNeuve proprietary ESG rating as sustainability indicator in the Sub-Fund's SFDR Annex of the Prospectus.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

The LO Sustainable Investment Framework classifies investments into "sustainable", "grey" and "red" investments.

Investments classified as "sustainable", under the LO Sustainable Investment Framework, are considered by the Investment Manager to be sustainable investments. To be classified as sustainable, an activity or company must be considered to be positively contributing to environmental or social objectives; to not do significant harm to other environmental objectives; and to meet minimum social and governance safeguards.

To define what constitutes significant harm under the LO Sustainable Investment Framework methodology, the Investment Manager uses a mapping system, drawing on internal and external sources, that defines the degree of impact of key industries on specific environmental and selected social dimensions, and includes consideration of key qualitative and quantitative indicators.

For an investment to be considered sustainable, any considerations causing potential harm that are deemed highly material to the activity must be managed by the investee company in at least a better-in-class manner or be subject to an appropriately ambitious and credible strategy to address identified impacts over a reasonable timeframe, or the company must have low exposure to said activity.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The LO Sustainable Investment Framework integrates consideration of various qualitative and quantitative indicators as part of its holistic assessment and classification of investments into sustainable, grey and red categories, including certain PAIs.

Through the LO Sustainable Investment Classification Framework, the Investment Manager considers PAIs as follows:

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	1	Scope 1, 2 and 3 emissions	The Investment Manager considers scope 1, 2 and material 3 emissions of investee companies and the relevance of emissions to specific activities and sectors. The Investment Manager considers both the current scale of emissions, as well as whether a company has a credible and ambitious decarbonisation strategy in place that is compatible with Paris-aligned objectives, using the Investment Manager's internal Implied Temperature Rise (ITR) assessments. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on emissions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	2	Carbon footprint	
	3	GHG intensity of investee companies	
Table 2 (optional, environmental)	4	Companies without emission reduction initiatives	
Table 1 (mandatory)	4	Companies active in the fossil fuel sector	As part of the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager assesses the exposure of every business activity to the fossil fuel sector. This includes exposure to activities linked to the exploration, production, refining and distribution of fossil fuel. The level of exposure to fossil fuel is taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	5	Share of non-renewable energy consumption and production	These two PAIs do not form an explicit part of the LO Sustainable Investment Framework, but are considered implicitly as part of the PAIs above on the assessment of emissions.
	6	Energy consumption intensity per high impact climate sector	
Table 1 (mandatory)	7	Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	The Investment Manager assessses the intensity of water withdrawals, and generation of hazardous waste, and the proximity of a company's known operational assets to biosensitive areas and, the quality of a company's forest management practices, where these considerations are material to the company's activities. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on related environmental dimensions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	8	Emissions to water	
	9	Hazardous waste ratio	

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	10	Violations of the UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Exposure to moderate or more severe controversies, and the outlook of such controversies, is considered as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	11	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	
	12	Unadjusted gender pay gap	Aspects related to diversity programmes, board structure, along with other social and governance dimensions form part of the Investment Managers ESG scoring framework, with performance on social and governance scores explicitly taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework. The Investment Manager endeavours to collect data, where available, on the specific indicators described here but consider these engagement/proxy voting priorities rather than individually forming part of the LO Sustainable Investment Framework.
	13	Board gender diversity	
	14	Exposure to controversial weapons	The Sub-Fund has an exclusion on companies found to have direct exposure to controversial weapons.
Table 3 (optional, social)	2	Rate of accidents	Where a company is operating in a sector with high risk of fatalities, the Investment Manager considers the company's fatality rate. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, or must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy.

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO Sustainable Investment Framework, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below table sets out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	19 304
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	2 289
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	118 673
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	140 266
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	1 995
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	3 181
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	8.7%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	71.6%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	58.5%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	N/A
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	1.6
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.2
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	3.1

PAI	Unit	Value
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	2.9
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.1
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.5
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	N/A
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.40
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	41.3%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.0
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	49.3
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.0%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	33.0%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	14.5%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	35.1%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	37.2%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	79.2

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

As part of the LO Sustainable Investment Framework and its wider sustainability risk assessment, the Investment Manager takes into account exposure to relevant UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights controversies. Where an investment has exposure to high-level controversies with no credible mitigating factors identified, such an investment would no longer be considered as sustainable.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

See above information concerning the consideration of principal adverse impacts on sustainability factors.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is: as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
BRITISH LAND	Real Estate	8.1%	United Kingdom
WACKER CHEMIE	Materials	7.1%	Germany
BARRATT REDROW	Consumer Discretionary	6.2%	United Kingdom
UNILEVER (UK)	Consumer Staples	5.5%	United Kingdom
SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL	Utilities	5.2%	United States
ANHUI CONCH CEMENT 'H'	Materials	5.1%	China
JINKOSOLAR HOLDING ADR 1:4	Information Technology	5.1%	Cayman Islands
PERSIMMON	Consumer Discretionary	5.1%	United Kingdom

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

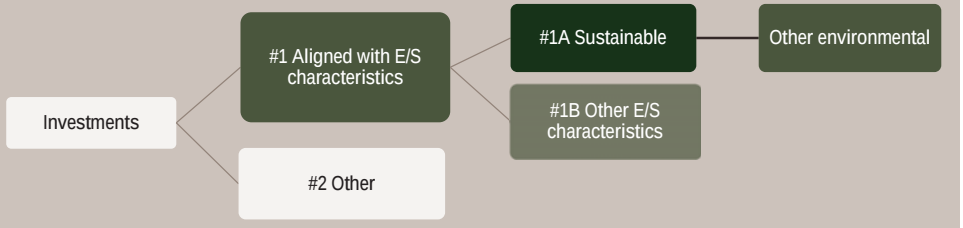
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

  As at the end of the reporting period:

  100% of the Sub-Fund's long exposure of the assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics
  24.2% of the Sub-Fund's long exposure of the assets were invested in #1A Sustainable investments. Of those sustainable investments, 100% were sustainable investments with environmental objectives. 6.2% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were in investments aligned with the EU Taxonomy.
  75.8% of the Sub-Fund's assets were invested in #1B Other E/S characteristics
  0% of the Sub-Fund's long exposure of the assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category #1 Aligned with E/S characteristics covers:

- The sub-category #1A Sustainable covers environmentally and socially sustainable investments.
- The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	10.4%
Chemicals	10.4%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	39.9%
Capital Goods	38.9%
Commercial & Professional Services	1.0%
Transportation	0.0%
Consumer Discretionary	13.2%
Consumer Staples	25.1%
Health Care	5.0%
Financials	0.0%
Information Technology	0.0%
Communication Services	0.0%
Utilities	2.1%
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	2.1%
Real Estate	4.4%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

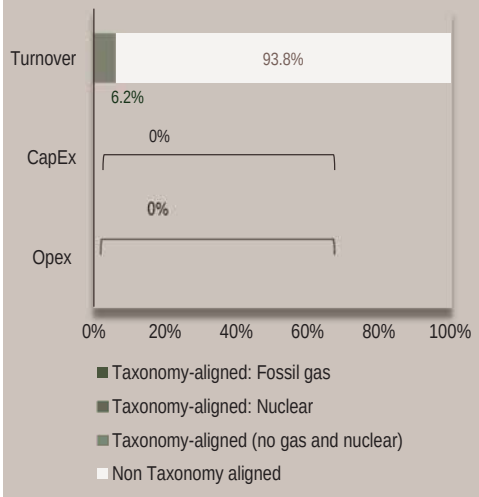
1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

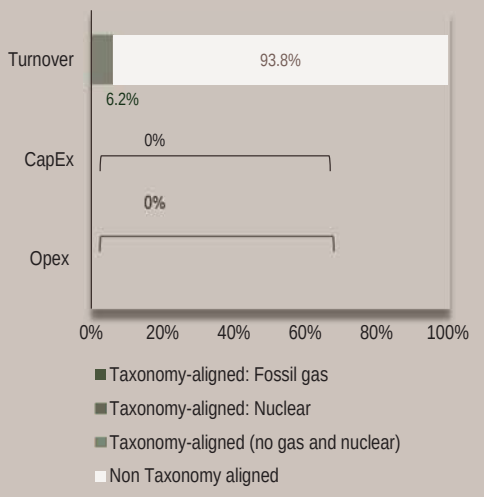
- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

As of the end of the reporting period, 6.2% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – Accurate data on the share of investments made in transitional and enabling activities is not available from underlying companies or external data providers for this reference period.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

  Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

  The table below shows the percentage (based on turnover) of the Sub-Fund's assets aligned with the EU Taxonomy as of the end of the current and previous reporting periods:

EU Taxonomy Alignment	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
% (based on turnover)	13.2%	6.9%	6.2%

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

As of the end of the reporting period, 93.8% of the Sub-Fund's assets were not aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" are investments in red companies according to the Investment Manager's proprietary classification framework. The purpose of the Sub-Fund's long exposure to such companies is for inter alia portfolio diversification purposes or to reflect common benchmarks or broad market exposure to support the financial performance of the Sub-Fund. As a minimum safeguard, investments exposed to the most severe breaches ("Level 5 Controversies") of the UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights are considered restricted investments and the Sub-Fund refrains from investing in companies exposed to Level 5 Controversies. "#2 Other" also includes Cash and Cash Equivalents (for instance to achieve investment goals, for treasury purposes or in case of unfavorable market conditions) and derivatives (used for instance for hedging purposes or for efficient portfolio management techniques).

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardised stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	B+	A-

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	74.1%	80.1%
B	21.0%	14.7%
C	0.9%	4.3%
D	3.0%	0.5%

* SPI TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	A-	B+	B+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	76.4%	72.9%	74.1%
B	7.1%	15.3%	21.0%
C	0.8%	6.8%	0.9%
D	0.0%	1.6%	3.0%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	12 495
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	1 356
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	42 242
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	56 092
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	255
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	764
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	0.7%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	58.7%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	2.50
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.33
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.01
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.02
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.23
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	48.5%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.00
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	0.51
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	3.9%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	16.5%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	10.6%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	35.1%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	53.3%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	-

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
NOVARTIS 'R'	Health Care	9.5%	Switzerland
ROCHE HOLDING	Health Care	9.5%	Switzerland
NESTLE 'N'	Consumer Staples	9.4%	Switzerland
UBS GROUP	Financials	5.3%	Switzerland
ZURICH INSURANCE GROUP	Financials	4.7%	Switzerland
ABB LTD N	Industrials	4.5%	Switzerland
RICHEMONT N	Consumer Discretionary	4.2%	Switzerland

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

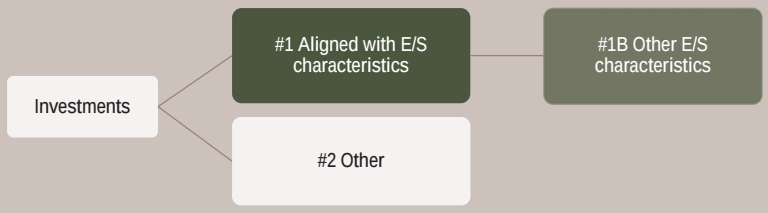
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

  As at the end of the reporting period:

  95.1% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
  4.9% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	12.0%
Chemicals	7.8%
Construction Materials	4.2%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	12.5%
Capital Goods	10.8%
Commercial & Professional Services	0.9%
Transportation	0.8%
Consumer Discretionary	4.5%
Consumer Staples	10.8%
Health Care	27.8%
Financials	22.1%
Information Technology	2.3%
Communication Services	0.0%
Utilities	3.0%
Electric Utilities	3.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	4.1%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

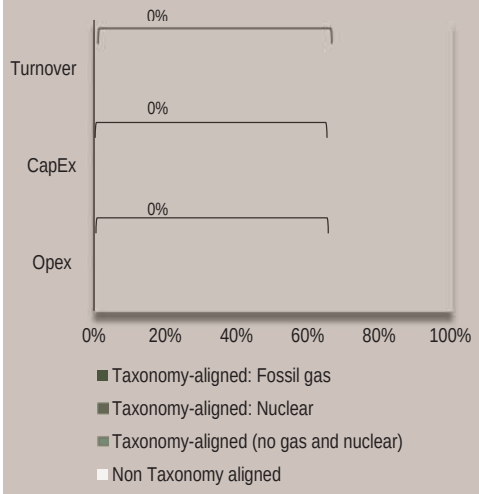
☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

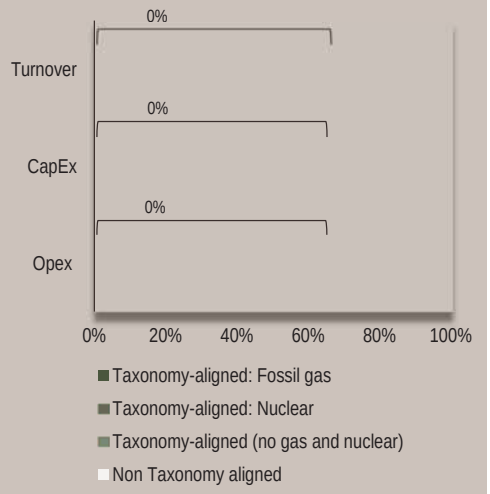
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	B-	C+

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	52.0%	44.7%
B	35.3%	32.5%
C	8.3%	19.1%
D	3.7%	2.0%

* SPI Extra TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B-	C+	B-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	49.7%	40.5%	52.0%
B	29.6%	27.1%	35.3%
C	14.6%	25.2%	8.3%
D	0.9%	3.1%	3.7%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	339
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	210
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	10 106
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	10 656
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	254
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	735
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	1.8%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	50.5%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	2.50
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.07
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.01
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.24
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	18.1%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.00
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	1.11
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.0%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	40.6%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	11.3%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	33.7%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	59.6%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	-

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
CHOC.LINDT &SPRUENGLI PAR	Consumer Staples	7.5%	Switzerland
VAT GROUP	Industrials	5.4%	Switzerland
SANDOZ GROUP	Health Care	5.3%	Switzerland
SCHINDLER 'P'	Industrials	4.7%	Switzerland
SGS 'N'	Industrials	4.6%	Switzerland
STRAUMANN HOLDING	Health Care	4.5%	Switzerland
PSP SWISS PROPERTY AG	Real Estate	3.9%	Switzerland
JULIUS BAER GRUPPE	Financials	3.7%	Switzerland
SWISS PRIME SITE	Real Estate	3.4%	Switzerland
BKW	Utilities	3.3%	Switzerland
BALOISE HOLDING	Financials	2.8%	Switzerland

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

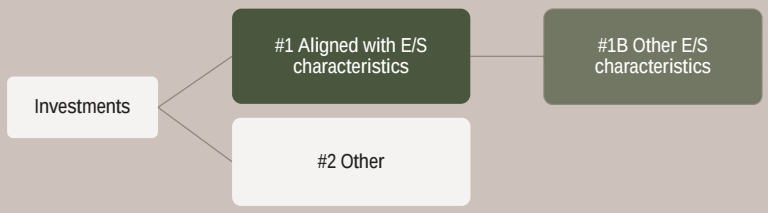
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

87.2% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
12.8% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	5.5%
Chemicals	2.9%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	2.6%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	31.3%
Capital Goods	25.4%
Commercial & Professional Services	5.9%
Transportation	0.0%
Consumer Discretionary	1.5%
Consumer Staples	10.9%
Health Care	17.3%
Financials	15.0%
Information Technology	6.2%
Communication Services	0.0%

Utilities	3.7%
Electric Utilities	3.7%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	7.8%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

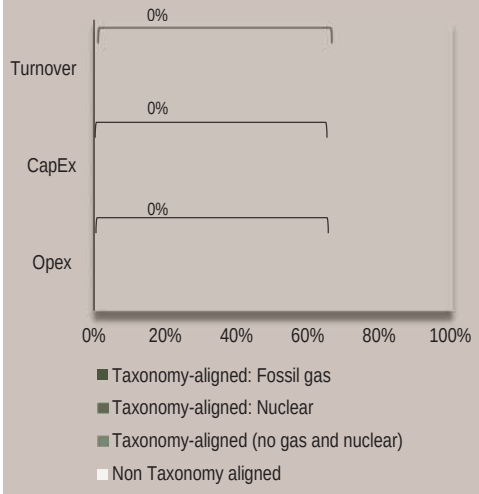
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

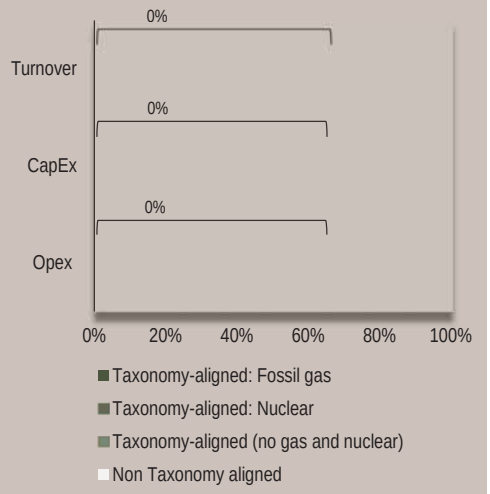
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☒ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 61.8% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☐ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund invests in companies whose growth will benefit from regulations, innovations, services or products related to the global fight against or adaptation to climate change. The Sub-Fund seeks to invest in high quality companies with sustainable financial models, business practices and business models showing resilience and the ability to evolve and benefit from long term structural trends using inter alia the profiling tools and methodologies set out below.

The Sub-Fund's investment philosophy is rooted in the Investment Manager's worldview describing a necessary transition to Circular, Lean, Inclusive and Clean (CLIC®) economic model. The Investment Manager believes this transition will require a transformation across the global economic systems related to energy, consumer, materials, health and technology.

The Sub-Fund focuses in particular on the following transformations:

- Transformation of energy systems: transitions towards an electrified economy powered by renewable energy, involving the greening of supply (renewable power and zero carbon fuels), the greening of demand (electrification and energy efficiency across transport, industry, buildings and other sectors), the management of supply and demand (through energy storage, interconnectedness, and related infrastructure), and other enabling solutions.
- Adaptation to the impacts of global warming and the broader effects of climate change, resulting from cumulative carbon emissions, and requiring improved preparedness, resilience and disaster recovery across infrastructure, agriculture and production processes.

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through a purpose-built investment process. The Sub-Fund invests in companies within a more limited investment universe, primarily comprising companies assessed to have direct relevance to the objectives above. This may comprise either companies providing enabling solutions (for instance, promoting resource efficiency, improved technologies, or business models) or companies in high-impact industries with superior levels of ambition compared to their industry peers.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors within the investment process described above, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damages. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Investment Manager has utilised a proprietary classification system (the LO Sustainable Investment Framework), to classify investments into sustainable investments (deemed by the asset manager to be contributing to the transition with limited harmful aspects), grey investments (which may still exhibit positive exposure to the theme, but with limited, wider sustainability challenges that are yet to be addressed), and red investments (where significant concerns are yet to be addressed and may be the focus of targeted engagement).

The Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in sustainable investments, which are represented by the category "sustainable" in LOIM Classification Framework, .and to reduce the Sub-Fund's exposure to investments described as red under the LO Sustainable Investment Framework by 50% compared to its performance comparison index.

The Sub-Fund's assets, and those of its relevant benchmark, at the end of the reporting period, are classified as follows as per the Investment Manager present classification framework:

LO Sustainable Investment Framework**	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sustainable	61.8%	30.4%
Grey	36.7%	59.7%
Red	0.0%	9.9%

* MSCI World: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

The Sub-Fund's investee companies classified as red companies are split as follows at the end of the reporting period:

LO Sustainable Investment Framework** – Red companies	Sub-Fund
(a) a case has been raised with the Investment Manager's Stewardship team	N/A
(b) a specific engagement strategy has been defined	N/A
(c) individual or collective engagement has taken place over the preceding 12-month period	N/A

** It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

CO2e emissions (scopes 1, 2 and 3) (tCO2eq)

This is considered a relevant metric for the Sub-Fund that invests in companies whose growth will benefit from regulations, innovations, services or products related to the global fight against or adaptation to climate change. The metric gives the absolute total Greenhouse Gas (GHG) emissions including scope 1, 2 and 3 of the Sub-Fund's portfolio. This indicator is used for monitoring and there is no implication that a lower score would necessarily be preferable, as this would most readily be achieved by investing out of those sectors most relevant to the theme.

The table below shows the total GHG emissions, including Scope 1, 2 and 3 of the Sub-Fund's portfolio at the end of the reporting period:

	Sub-Fund
GHG Emissions (Total GHG emissions, Scope 1,2&3) – tCO2eq*	49 186

* The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

Companies with science-based targets (%)

This metric identifies companies that have committed to carbon emission reduction considered as science-based.

The table below shows the % of companies within the Sub-Fund's portfolio and the performance comparison index with science-based targets computed using the Investment Manager's proprietary Implied Temperature Rise (ITR) tool as at the end of the reporting period.

	Sub-Fund	Performance comparison index*
Companies with science-based targets (%)**	53.1%	46.7%

* MSCI World
** The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

- *and compared to previous periods?*

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Sub-Fund's assets were classified as follows as per the Investment Manager's classification framework at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sustainable Investment Framework*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sustainable	31.0%	49.8%	61.8%
Grey	51.3%	44.5%	36.7%
Red	3.2%	1.4%	0.0%

The Sub-Fund's investee companies classified as red companies are split as follows at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sustainable Investment Framework** – Red companies	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
(a) a case has been raised with the Investment Manager's Stewardship team	N/A	N/A	N/A
(b) a specific engagement strategy has been defined	N/A	N/A	N/A
(c) individual or collective engagement has taken place over the preceding 12-month period	N/A	N/A	N/A

** It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

CO2e emissions (scopes 1, 2 and 3) (tCO2eq)

The table below shows the total GHG emissions, including Scope 1, 2 and 3 of the Sub-Fund's portfolio at the end of the current and previous reporting periods:

	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
GHG Emissions (Total GHG emissions, Scope 1,2&3) – tCO2eq*	919 005	465 299	49 186

* The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

Companies with science-based targets (%)

The table below shows the % of companies within the Sub-Fund's portfolio with science-based targets computed using the Investment Manager's proprietary LOPTA (Lombard Odier Portfolio Temperature Alignment) tool as at the end of the current and previous reporting periods:

	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Companies with science-based targets (%)*	46.9%	55.0%	53.1%

* The herein disclosures reflect the methodology as at 3 October 2024

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

The objective of sustainable investments that the Sub-Fund partially made is related to the global fight against or adaptation to climate change. The Sub-Fund focuses in particular on transformation of energy systems and adaptation. The Sub-Fund is expected to contribute to the following environmental objectives established by article 9 of the Taxonomy Regulation:

- climate change mitigation,
- climate change adaptation.

The Sub-Fund is also expected to indirectly contribute to climate change mitigation.

As the Sub-Fund invests in publicly-listed companies of a significant size, many of these companies may exhibit a high degree of diversification. The Investment Manager has sought to ensure that companies in the investment universe exhibit a reasonable degree of exposure and relevance to the objectives above.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

The LO Sustainable Investment Framework classifies investments into "sustainable", "grey" and "red" investments.

Investments classified as "sustainable", under the LO Sustainable Investment Framework, are considered by the Investment Manager to be sustainable investments. To be classified as "sustainable", an activity or company must be considered to be positively contributing to environmental or social objectives; to not do significant harm to other environmental objectives; and to meet minimum social and governance safeguards.

To define what constitutes significant harm under the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager uses a mapping system, drawing on internal and external sources, that defines the degree of impact of key industries on specific environmental and selected social dimensions, and includes consideration of key qualitative and quantitative indicators.
For an investment to be considered sustainable, any considerations causing potential harm that are deemed highly material to the activity must be managed by the investee company in at least a better-in-class manner or be subject to an appropriately ambitious and credible strategy to address identified impacts over a reasonable timeframe, or the company must have low exposure to said activity.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The LO Sustainable Investment Framework integrates consideration of various qualitative and quantitative indicators as part of its holistic assessment and classification of investments into sustainable, grey and red categories, including certain PAIs.

In its determination of whether a company is classified as either "sustainable", "grey" or "red" according to the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager considers key Principal Adverse Impact indicators as follows:

Through the LO Sustainable Investment Classification Framework, the Investment Manager considers PAIs as follows:

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	1	Scope 1, 2 and 3 emissions	The Investment Manager considers scope 1, 2 and material 3 emissions of investee companies and the relevance of emissions to specific activities and sectors. The Investment Manager considers both the current scale of emissions, as well as whether a company has a credible and ambitious decarbonisation strategy in place that is compatible with Paris-aligned objectives, using the Investment Manager's internal Implied Temperature Rise (ITR) assessments. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on emissions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	2	Carbon footprint	
	3	GHG intensity of investee companies	
Table 2 (optional, environmental)	4	Companies without emission reduction initiatives	
Table 1 (mandatory)	4	Companies active in the fossil fuel sector	As part of the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager assesses the exposure of every business activity to the fossil fuel sector. This includes exposure to activities linked to the exploration, production, refining and distribution of fossil fuel. The level of exposure to fossil fuel is taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	5	Share of non-renewable energy consumption and production	These two PAIs do not form an explicit part of the LO Sustainable Investment Framework, but are considered implicitly as part of the PAIs above on the assessment of emissions.
	6	Energy consumption intensity per high impact climate sector	
	7	Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	The Investment Manager assessses the intensity of water withdrawals, and generation of hazardous waste, and the proximity of a company's known operational assets to biosensitive areas and, the quality of a company's forest management practices, where these considerations are material to the company's activities. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on related environmental dimensions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	8	Emissions to water	
	9	Hazardous waste ratio	

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	10	Violations of the UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Exposure to moderate or more severe controversies, and the outlook of such controversies, is considered as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	11	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	
Table 1 (mandatory)	12	Unadjusted gender pay gap	Aspects related to diversity programmes, board structure, along with other social and governance dimensions form part of the Investment Managers ESG scoring framework, with performance on social and governance scores explicitly taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework. The Investment Manager endeavours to collect data, where available, on the specific indicators described here but consider these engagement/proxy voting priorities rather than individually forming part of the LO Sustainable Investment Framework.
	13	Board gender diversity	
	14	Exposure to controversial weapons	The Sub-Fund has an exclusion on companies found to have direct exposure to controversial weapons.
Table 3 (optional, social)	2	Rate of accidents	Where a company is operating in a sector with high risk of fatalities, the Investment Manager considers the company's fatality rate. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, or must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy.

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO Sustainable Investment Framework, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below table sets out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	10 215
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	2 502
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	36 469
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	49 186
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	149
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	708
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	7.3%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	64.4%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	62.3%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	0.98
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.10
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	14.34

PAI	Unit	Value
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	0.77
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.10
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	1.65
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	-
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	45.0%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.8
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	20.9
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	1.5%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	40.8%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	19.1%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	32.8%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	48.6%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	91.7

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

As part of the LO Sustainable Investment Framework and its wider sustainability risk assessment, the Investment Manager takes into account exposure to relevant UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights controversies. Where an investment has exposure to high-level controversies with no credible mitigating factors identified, such an investment would no longer be considered as sustainable.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

See above information concerning the consideration of principal adverse impacts on sustainability factors.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
NVIDIA	Information Technology	3.3%	United States
NEXTERA ENERGY	Utilities	3.3%	United States
AMAZON.COM	Consumer Discretionary	3.2%	United States
MICROSOFT	Information Technology	3.2%	United States
THERMO FISHER SCIENTIFIC	Health Care	2.8%	United States
REPUBLIC SVS.'A'	Industrials	2.8%	United States
ALPHABET 'A'	Communication Services	2.8%	United States
NOVO NORDISK 'B'	Health Care	2.7%	Denmark
COMPASS GROUP	Consumer Discretionary	2.7%	United Kingdom
SCHNEIDER ELECTRIC	Industrials	2.6%	France
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	Industrials	2.6%	Canada
UNITED RENTALS	Industrials	2.6%	United States
UNITEDHEALTH GROUP	Health Care	2.5%	United States
TAIWAN SEMICON.MNFG.	Information Technology	2.5%	Taiwan, Province of China
DANONE	Consumer Staples	2.5%	France

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

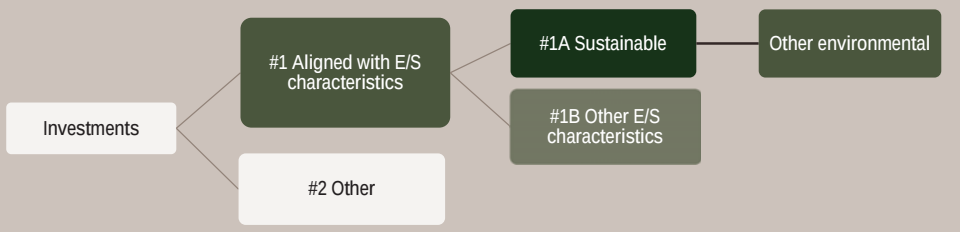
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

98.5% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics
61.8% of the Sub-Fund's assets were invested in #1A Sustainable investments. Of those sustainable investments, 100% were sustainable investments with environmental objectives. 2.0% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were in investments aligned with the EU Taxonomy
36.7% of the Sub-Fund's assets were invested in #1B Other E/S characteristics
1.5% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The category #1 Aligned with E/S characteristics covers:

- the sub-category #1A Sustainable covers environmentally and socially sustainable investments
- the sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	5.4%
Chemicals	1.1%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	4.4%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	8.9%
Capital Goods	3.2%
Commercial & Professional Services	3.7%
Transportation	2.0%
Consumer Discretionary	12.6%
Consumer Staples	12.1%
Health Care	14.9%

Financials	14.1%
Information Technology	20.6%
Communication Services	1.0%
Utilities	8.9%
Electric Utilities	5.2%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	1.5%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	2.3%
Real Estate	0.0%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

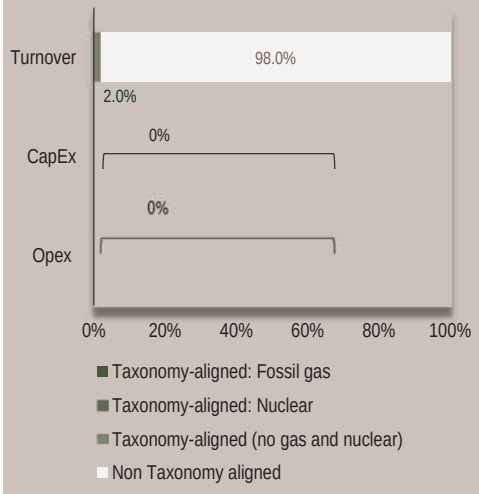
1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

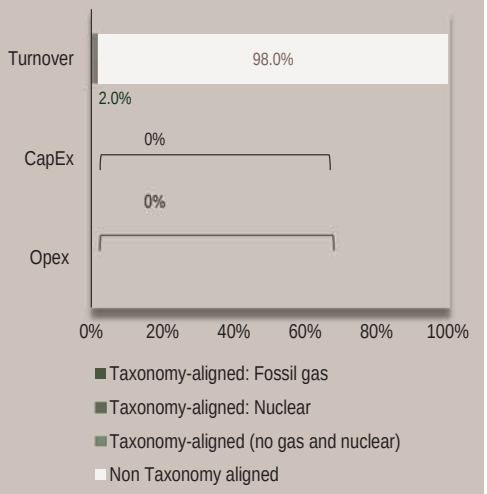
- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

As of the end of the reporting period, 2.0% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – Accurate data on the share of investments made in transitional and enabling activities is not available from underlying companies or external data providers for this reference period.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

  Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

  The table below shows the percentage (based on turnover) of the Sub-Fund's assets aligned with the EU Taxonomy as of the end of the current and previous reporting periods:

EU Taxonomy Alignment	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
% (based on turnover)	3.0%	2.3%	2.0%

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

As of the end of the reporting period, 98.0% of the Sub-Fund's assets were not aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not target socially sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" are investments in red companies according to the Investment Manager's proprietary classification framework. The purpose of their inclusion is for inter alia portfolio diversification purposes or to reflect common benchmarks or broad market exposure to support the financial performance of the Sub-Fund. As a minimum safeguard, such investments will not include companies with level 4 and level 5 UN Global Compact controversies using the Sustainalytics rating scale. "#2 Other" also includes Cash and Cash Equivalents (for instance to achieve investment goals, for treasury purposes or in case of unfavorable market conditions) and derivatives (used for instance for hedging purposes or for efficient portfolio management techniques).

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardised stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund seeks to make a measurable assessment of the positive ESG characteristics of the Sub-Fund's investments as an integral part of its investment process with a view to promoting the Sustainable Development Goals defined by the United Nations but does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

Sovereign Screening and Scoring

The Investment Manager uses the LO Sovereign Scoring Methodology to score each sovereign issuer in which the Sub-Fund invests using a rating scale 0 to 100 (100 being the best score).

Based upon the scoring under the LO Sovereign Scoring Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's sovereign portfolio in sovereign issuers with a score of 55 or greater under the LO Sovereign Scoring Methodology.

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sovereign Score	69.7	69.3

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sovereign Score Distribution		
55 and above	96.3%	99.2%

* Bloomberg Barclays Global Treasury TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund and reflect the principal adverse impacts on sustainability factors reported in the below section:

	Unit	Value
Table I – Climate and other environmental related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	426.1
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	35.1
19 – Average freedom of expression score	score	83.1
20 – Average human rights performance	score	66.2
21 – Average corruption score	score	67.6
23 – Average political stability score	score	61.1
24 – Average rule of law score	score	84.3

- *and compared to previous periods?*

Sovereign Screening and Scoring

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score	70.9	70.3	69.7

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods.

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score Distribution			
55 and above	88.5%	91.8%	96.3%

* It is noted that the LO Sovereign Scoring Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sovereign Scoring Methodology as at 3 October 2024.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund as at the end of the current and previous reporting periods.

	Unit	Value as of 30 Sept. 2022	Value as of 30 Sept. 2023	Value as of 30 Sept. 2024
Table I – Climate and other environmental related indicators				
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	346.2	417.8	426.1
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%	0.0%	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
18 – Average income inequality score	score	33.6	34.9	35.1
19 – Average freedom of expression score	score	90.8	84.2	83.1
20 – Average human rights performance	score	76.4	67.4	66.2
21 – Average corruption score	score	71.0	68.1	67.6
23 – Average political stability score	score	67.8	62.6	61.1
24 – Average rule of law score	score	88.4	84.8	84.3

* It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the methodology and data as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager considers relevant PAIs as a tool to help understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. It should be noted that there are a limited number of PAIs which are relevant to sovereign exposure and that data relating to those PAIs from governmental and sovereign bodies is frequently unavailable.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	426.1
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	35.1
19 – Average freedom of expression score	score	83.1
20 – Average human rights performance	score	66.2
21 – Average corruption score	score	67.6
23 – Average political stability score	score	61.1
24 – Average rule of law score	score	84.3

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
UNITED STATES OF AMERICA 1.88% USD 06/2026	Sovereign	5.0%	United States
UNITED STATES OF AMERICA 6.38% USD 08/2027	Sovereign	3.7%	United States
UNITED STATES OF AMERICA 2.38% USD 11/2049	Sovereign	3.3%	United States
JAPAN 1.5% JPY 03/2033	Sovereign	3.3%	Japan
UNITED STATES OF AMERICA 0.75% USD 01/2028	Sovereign	3.2%	United States
UNITED STATES OF AMERICA 0.88% USD 11/2030	Sovereign	3.1%	United States
UNITED STATES OF AMERICA 1.88% USD 02/2032	Sovereign	2.9%	United States
JAPAN 1.9% JPY 03/2053	Sovereign	2.6%	Japan
UNITED STATES OF AMERICA 2.12% USD 05/2025	Sovereign	2.5%	United States
JAPAN 0.01% JPY 03/2027	Sovereign	2.4%	Japan
JAPAN 2% JPY 09/2040	Sovereign	2.3%	Japan
UNITED STATES OF AMERICA 4.62% USD 11/2026	Sovereign	2.2%	United States
UNITED STATES OF AMERICA 1.12% USD 08/2040	Sovereign	1.9%	United States
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.25% CNY 06/2026	Sovereign	1.9%	China
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.81% CNY 09/2050	Sovereign	1.8%	China

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

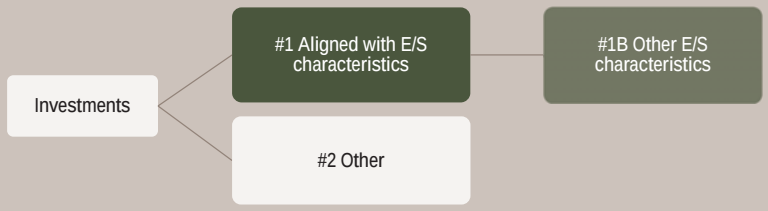
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

  As at the end of the reporting period:

  96.3% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
  3.7% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

  The Sub-Fund invests in securities issued by sovereigns. It is not possible therefore to identify economic sectors in which the investments of the Sub-Fund are made.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

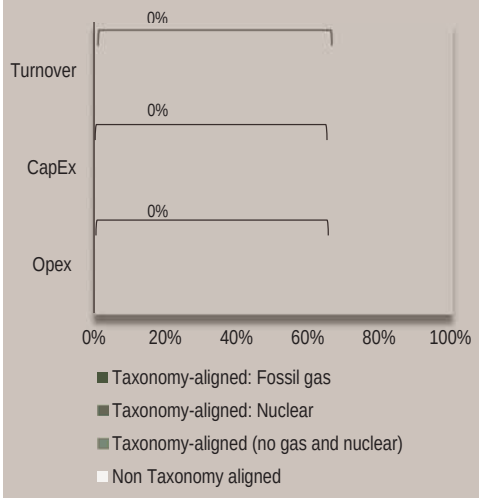
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

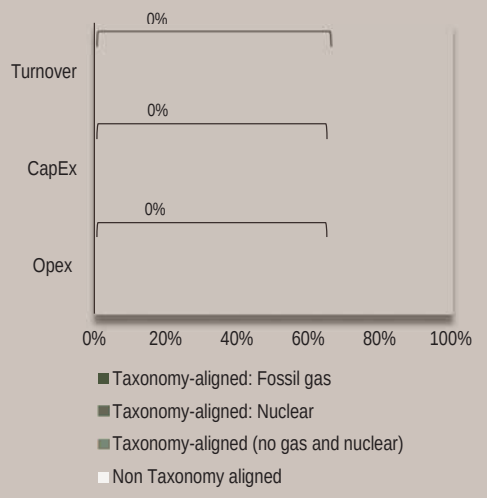
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in issuers with low LO Sovereign Scoring Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. '#2 Other' also includes investments in issuers not covered by LO Sovereign Scoring Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager carries out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment.

It is not possible however to engage with government issuers in the same way as for corporates and therefore there is limited ability for the Investment Manager to engage with or lobby the issuers of bonds in which the Sub-Fund invests.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Sustainable Investment Objective

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

●●	☒ Yes	●●	☐ No
☒	It made sustainable investments with an environmental objective: 79.1%	☐	It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
	☒ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy		☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☒ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy		☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
			☐ with a social objective
☒	It made sustainable investments with a social objective:7.7%	☐	It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

In addition to the percentages noted above, 9.9% was in investments with dual environmental and social objectives. This means sustainable investments made up 96.7% of holdings, with the remaining being in cash. All percentages provided above are based on the Sub-Fund's investments at the end of the reporting period.

Sustainability indicators measure how the sustainable objectives of this financial product are attained.

To what extent was the sustainable investment objective of this financial product met?

The Sub-Fund is a dedicated impact fixed income fund and has sustainable investment as its core objective. The Sub-Fund seeks to provide mainstream, risk adjusted returns alongside environmental and/or social impact.

The Sub-Fund invests in bonds, other fixed or floating-rate debt securities and short-term debt securities issued by sovereign, corporate or supranational entities and where the use of proceeds of the sale of debt securities will be used to finance projects aligned with the sustainable investment objective of the Sub-Fund.

These projects may include, but are not limited to:

- mitigation projects against climate change such as wind farms, solar and other renewable energy plants, clean transportation, energy and resource efficiency, recycling and circular economy;
- adaptation projects against climate change such as building sea walls in cities threatened by rising sea levels, flood protection, water filtration infrastructure.

Securities have only been included in the Sub-Fund's portfolio if their use of proceeds have been validated as having a positive environmental and/or social impact that contributes either to meeting any of the UN Sustainable Development Goals (SDGs) and/or the aims of the Paris Agreement. The issuer of the investments must also pass the Investment Manager's verification process from an environmental, social and governance perspective.

Securities selected for inclusion in the Sub-Fund's investable universe have been verified through the Investment Manager's proprietary and independent verification process, the SPECTRUM process.

Although the Sub-Fund has invested in line with its aim to support positive environmental and/or social impact through assessing the use of proceeds of the investments, markers for adverse environmental change continue to rise and it is clear that a much greater concentration of capital on the financing of such projects from the global economy is needed in order to achieve meaningful positive change at global scale. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

Qualitative and quantitative reporting of sustainability indicators is completed on an annual basis in the annual Impact Report for the Sub-Fund. This reporting is predominantly based on the use of proceeds of the bonds held in the Sub-Fund. This is an extensive data collection exercise undertaken in-house by the Investment Manager, sourcing data predominantly from issuers' labelled bond impact and allocation reporting. Data is collected at the most granular level available with a preference for project level information when available. It is then pro-rated and aggregated to ensure transparent reporting of the Sub-Fund's environmental and social impact. Data collection is a six-month process, beginning each January and looking back at holdings for the previous calendar year. As this periodic disclosure comes ahead of the close of 2024, the most recent metrics for the Sub-Fund holdings relate to calendar year 2023.

Sustainability indicators relating to the Sub-Fund's holdings over calendar year 2023 [1)]

Environmental [2)]	Estimated clean energy generated	177 600 MWh
	Clean energy capacity installed	82 MW
	Water treated annually	80 286 773 m^3
	Carbon yield	81.1 tCO2e/US$m/yr potential avoided emissions under the IEA's Stated Policies Scenario, leading to 54% GHG emission savings [4)]
	Weighted Average Carbon Intensity	45.8 tCO2e / US$m
Social [3)]	Children immunised	23 556
	Job created / retained	493

Metrics for calendar year 2024 will be available on the Investment Manager's website over the course of 2025.

1) Sustainability indicators reported are those relevant to individual investments held at the time of reporting. The Sub-Fund may not invest in securities focused on the same sustainability indicators each year. Different, relevant, sustainability indicators may be reported in the future
2) Environmental metrics primarily relate to projects funded by green bonds
3) Social metrics primarily relate to projects funded by social bonds
4) https://www.iea.org/reports/global-energy-and-climate-model/stated-policies-scenario-steps

- *and compared to previous periods?*

Sustainability indicators relating to the Sub-Fund's holdings over calendar years 2021. 2022 and 2023 [1)]

		2021	2022	2023
Environmental [2)]	Estimated clean energy generated	840 000 MWh	340 000 MWh	177 600 MWh
	Clean energy capacity installed	228 MW	134 MW	82 MW
	Water treated annually	204 800 000 m^3	122 250 000 m^3	80 286 773 m^3
	Carbon yield	17 tCO2e potential avoided emissions under / US$1m invested / annum	121 tCO2e/US$m/yr potential avoided emissions under the IEA's Stated Policies Scenario, leading to 54% GHG emission savings [4)]	81.1 tCO2e/US$m/yr potential avoided emissions under the IEA's Stated Policies Scenario, leading to 54% GHG emission savings [4)]
	Weighted Average Carbon Intensity	83.7 tCO2e / US$m	41 tCO2e / US$m	45.8 tCO2e / US$m
Social [3)]	Children immunised	7 100	5 900	23 556
	Students supported	682	N/A	8 046
	Job created / retained	1 550	430	493

1) Sustainability indicators reported are those relevant to individual investments held at the time of reporting. The Sub-Fund may not invest in securities focused on the same sustainability indicators each year. Different, relevant, sustainability indicators may be reported in the future
2) Environmental metrics primarily relate to projects funded by green bonds
3) Social metrics primarily relate to projects funded by social bonds
4) https://www.iea.org/reports/global-energy-and-climate-model/stated-policies-scenario-steps

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainable investments not cause significant harm to any sustainable investment objective?*

If an investment is associated with significant environmental or social harm it would fail to meet the SPECTRUM criteria and would be excluded from the SPECTRUM Bond® universe. As a result, the issuance will not be eligible for purchase in the Sub-Fund. The SPECTRUM process requires the analyst to consider whether there are direct or indirect environmental or social negative impacts resulting from the stated use of proceeds or the issuer. The Sub-Fund also adheres to the Investment Manager's exclusionary criteria and is screened on a quarterly basis to ensure ongoing compliance.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The indicators for adverse impacts on sustainability factors are taken into account within the AIM SPECTRUM® verification process.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Yes. Alignment with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights are components within the AIM SPECTRUM® verification process. Ongoing compliance with this is also screened on a quarterly basis.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Principal adverse impacts on sustainability factors are taken into account within the Investment Manager's verification process, SPECTRUM. These are considered at two levels: (1) adverse impacts that are associated with the use of proceeds of the bond and (2) adverse impacts associated with the issuer of the bond, but not necessarily coming from the stated use of proceeds. The 'responsible issuer' criteria within the SPECTRUM analysis focuses on the issuer itself and whether it meets Investment Manager's standards from an ESG perspective. This includes environmental, social and employee matters, respect for human rights, anticorruption and antibribery.

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of SPETRUM, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio average weight year to date at 30 September 2024:

Investee companies

PAI	Unit	Value	Data source
Table I – Climate and other environment-related indicators			
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	3 854.3	Clarity Ai
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	1 541.8	Clarity Ai
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	41 462.8	Clarity Ai
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	45 895.5	Clarity Ai
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	138.0	Clarity Ai
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 169.5	Clarity Ai
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector [1]	% of portfolio	1.7%	Clarity Ai
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	22.9%	Clarity Ai
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	2.7%	Clarity Ai
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector	GWh per MEUR revenue	0.1	Clarity Ai
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	0.0%	Clarity Ai
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.0	Clarity Ai
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	0.4	Clarity Ai
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters			
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.0%	Clarity Ai, ISS Datadesk and in-house research
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	0.0%	Clarity Ai
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	6.5%	Clarity Ai
13 – Board gender diversity	% of portfolio	15.3%	Clarity Ai
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%	Clarity Ai
Table II – Additional climate and other environment-related indicators			
Share of bonds not issued under EU legislation on environmentally sustainable bonds [2]	% of portfolio	81.0%	Desk research, issuer reports
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters			
Severe human rights issues and incidents identified	% of portfolio	0.0%	Clarity Ai

1 Given that the Investment Manager's portfolios are impact portfolios with strong verification processes, it may seem surprising that there is any exposure to companies active in the fossil-fuel sector. Exposure to fossil fuels comes from fossil fuel related power generation or distribution (not production) and is limited to issuers with some residual fossil fuel exposure but with strong decarbonization strategies in place.

2 This figure is calculated during the Investment Manager's annual impact reporting cycle and hence relates to 2023 holdings.

Sovereigns and Supranationals

PAI	Unit	Value	Data source
Table I – Climate and other environment-related indicators			
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	157.8	Clarity Ai
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters			
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%	Clarity Ai

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

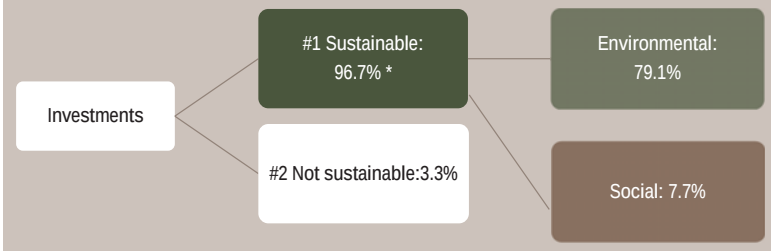
Largest investments	Sector	% Asset	Country
US298785JV96	Government Related	7.16%	Supranational
US500769JG03	Government Related	6.09%	Germany
XS2265262936	Government Related	3.15%	Supranational
JP339170ANC6	Government Related	2.37%	Japan
XS2298592853	Government Related	1.92%	Supranational
US298785JN70	Government Related	1.69%	Supranational
US4581X0CE61	Government Related	1.62%	Supranational
EU000A3K4DG1	Government Related	1.60%	Supranational
US045167EJ82	Government Related	1.47%	Supranational
XS2431032585	Government Related	1.45%	Supranational
ES0415306093	Banking	1.39%	Spain
US74977SDK50	Banking	1.33%	Netherlands
US74977SDJ87	Banking	1.31%	Netherlands
USY4841MWE56	Government Related	1.27%	Republic of Korea
US3140QRAB92	Securitised	1.26%	United States

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

- *What was the asset allocation?*

  The Sub-Fund's asset allocation at the end of the reporting period is set out in the chart below



#1 Sustainable covers sustainable investments with environmental or social objectives.

#2 Not Sustainable includes investments which do not qualify as sustainable investments.

* In addition to investments that can be split by environmental and social objectives, the Sub-Fund holds 9.9% in investments which are sustainable, with dual environmental and social objectives

- *In which economic sectors were the investments made?*

  At the end of the reporting period, the Sub-Fund's investments were in the following economic sectors:

Government Related	56.9%
Banking	14.4%
Securitised	6.1%
Electric	3.6%
Cash / FX	3.3%
REITs	3.2%
Consumer Cyclical	2.8%
Treasuries	2.4%
Financial Other	2.4%
Communications	2.1%
Utility Other	1.5%
Capital Goods	0.9%
Technology	0.3%

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

  ☐ Yes:

  ☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

  ☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

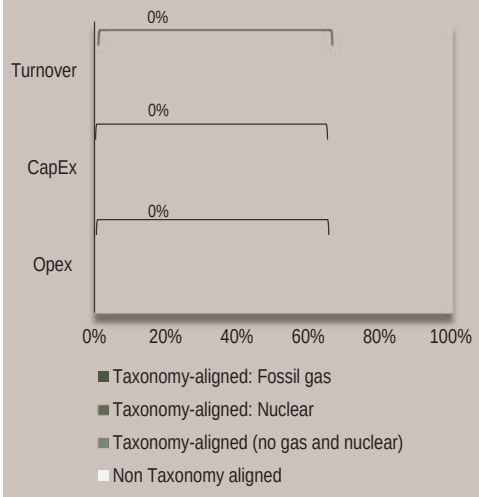
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

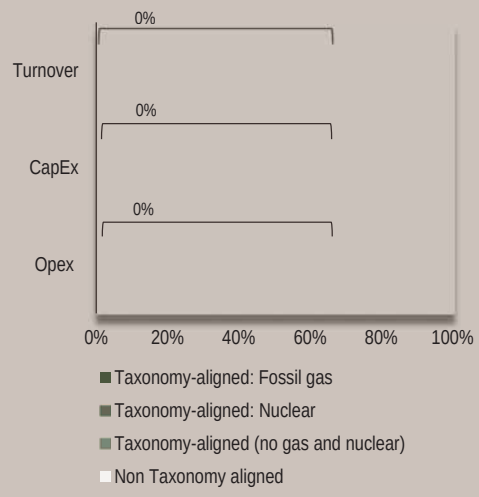
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflecting the share of revenue from green activities of investee companies;
- capital expenditure (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

As this Sub-Fund predominantly holds use of proceeds bonds, EU Taxonomy alignment is calculated based on the use of proceeds of the held securities and not on an OpEx, CapEx or turnover basis. Taxonomy alignment estimates are based on issuer's reporting. EU Taxonomy alignment is reported in the Investment Manager's annual impact report.

Results for 2023 holdings were:

- 29% alignment with substantial contribution criteria,
- 19% alignment with do no significant harm criteria,
- 22% alignment with minimum social safeguards.

Overall, this means an alignment with the EU Taxonomy of 19% of the portfolio, as alignment requires all three elements to be confirmed.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environment objective.

Transitional activities are economic activities for which low-carbon alternatives are not yet available and that have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

- *What was the share of investments made in transitional and enabling activities?*

  N/A

- *How did the percentage of investments aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  As this Sub-Fund predominantly holds use of proceeds bonds, EU Taxonomy alignment is calculated based on the use of proceeds of the held securities and not on an OpEx, CapEx or turnover basis. Taxonomy alignment estimates are based on issuer's reporting. EU Taxonomy alignment is reported in the Investment Manager's annual impact report.

  Results for 2022 holdings were:

  - 26% alignment with substantial contribution criteria,
  - 17% alignment with do no significant harm criteria,
  - 18% alignment with minimum social safeguards.

  Overall, this means an alignment with the EU Taxonomy of 17% of the portfolio, as alignment requires all three elements to be confirmed.

Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under the EU Taxonomy.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective that were not aligned with the EU Taxonomy?

EU Taxonomy aligned with an environmental objective	Not EU taxonomy aligned with an environmental objective
19%	81%

This analysis relates to 2023 holdings as EU Taxonomy alignment is calculated on an annual basis during the Investment Manager's annual impact reporting data collection. It covers 86% of 2023 average portfolio holdings.

What was the share of socially sustainable investments?

As at the end of the reference period, the share of investments with a social objective was 7.7%. In addition, 9.9% of the Sub-Fund was held in sustainable bonds with dual environmental and/or social objectives.

What investments were included under "not sustainable", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Only the cash held in the Sub-Fund is considered "not sustainable". As of the end of the reporting period this was 3.3% of the Sub-Fund's weight.

What actions have been taken to attain sustainable investment objective during the reference period?

The Sub-Fund is a dedicated impact fixed income Sub-Fund and has sustainable investment as its core objective. The Sub-Fund seeks to provide mainstream, risk adjusted returns alongside environmental and/or social impact.

Securities are only included in the Sub-Fund if their use of proceeds have a positive environmental and/or social impact that contributes either to meeting any of the UN SDGs and/or the aims of the Paris Agreement. The issuer of the investments must also pass the verification process from an environmental, social and governance perspective.

Securities selected for inclusion in the Sub-Fund's investable universe are verified through the Investment Manager's proprietary and independent verification process, the SPECTRUM process. Further details of the process can be found on the Investment Manager's website: https://affirmativeim.com/process/.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the sustainable investment objective.

How did this financial product perform compared to the reference sustainable benchmark?

N/A – No specific index has been designated as a reference benchmark to meet the sustainable investment objective

- *How did the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the sustainable investment objective?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☒ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 41.1% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☐ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promotes climate change mitigation through alignment with the Paris Agreement objective. The Paris Agreement sets goals to hold global temperature increase well below 2 degrees above pre-industrial levels and pursue efforts to limit it to 1.5 degrees above pre-industrial levels.

The Sub-Fund does not aim to meet other specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices by contributing towards the goals of the Paris Agreement by aiming to keep the Implied Temperature Rise (ITR) of the Sub-Fund's portfolio below 2 degrees at all times and, to the extent that ambition in the wider economy permits, reducing the Sub-Fund's GHG emissions across scopes 1 and 2 and relevant scope 3 emissions in line with IPCC scenarios that target net zero CO2 emissions by 2050, using the Investment Manager's proprietary ITR Methodology.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon the degree of alignment of companies to the decarbonisation pathways implied by the Paris Agreement objective, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change among which the decarbonisation of our society to align with the Paris Agreement objective. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

Implied Temperature Rise (ITR)

The Investment Manager, through its proprietary ITR tool, assesses the carbon footprint and temperature alignment of companies based on industry/region breakdowns, historical paths and forward-looking trajectories and targets.

The tables below show the temperature and carbon footprint of the Sub-Fund's portfolio using the Investment Manager's ITR at the end of the reporting period:

Lombard Odier Implied Temperature Rise	Sub-Fund	Performance comparison index*
ITR (degree Celsius)	1.9	2.4
Carbon Footprint		
Carbon Footprint (tCo2e per MUSD invested)	518.7	566.1

* Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

ESG Screening and Scoring

During the reporting period, the Investment Manager used the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating). However, it should be noted that as from 19 August 2024, the Investment Manager has committed solely to using its proprietary classification system (the LO Sustainable Investment Framework), as described further below, to classify investments.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	B+	B

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	68.8%	54.8%
B	22.5%	25.3%
C	2.4%	9.6%
D	0.5%	2.2%

* Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Investment Manager has utilised a proprietary classification system (the LO Sustainable Investment Framework), to classify investments into sustainable investments (deemed by the Investment Manager to be contributing to the transition with limited harmful aspects), grey investments (which may still exhibit positive exposure to the theme, but with limited, wider sustainability challenges that are yet to be addressed), and red investments (where significant concerns are yet to be addressed and may be the focus of targeted engagement).

The Investment Manager has committed to invest at least 10% of the Sub-Fund's assets in sustainable investments which are represented by the category "sustainable" in LO Sustainable Investment Framework, and to reduce the Sub-Fund's exposure to investments, described as red under the LO Sustainable Investment Framework, by 30% compared to its performance comparison index. The Sub-Fund's assets, and those of its relevant benchmark, at the end of the reporting period, are classified as follows as per the Investment Manager's present classification framework:

LO Sustainable Investment Framework**	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sustainable	41.1%	22.5%
Grey	52.9%	63.5%
Red	1.9%	14.0%

* Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR
** It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

- *and compared to previous periods?*

Implied Temperature Rise (ITR)

The tables below show the temperature and carbon footprint of the Sub-Fund's portfolio at the end of the current and previous reporting periods:

Lombard Odier Implied Temperature Rise*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ITR (degree Celsius)	12.0	1.9	1.9
Carbon Footprint*			
Carbon Footprint (tCo2e per MUSD invested)	517.0	503.2	518.7

* It is noted that ITR may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the ITR Methodology as at 3 October 2024.

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B+	B+	B+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	69.4%	69.4%	68.8%
B	21.8%	22.6%	22.5%
C	2.1%	1.2%	2.4%
D	0.0%	0.6%	0.5%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Sub-Fund's assets are classified as follows as per the LO Sustainable Investment Framework at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sustainable Investment Framework*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sustainable	26.3%	32.5%	41.1%
Grey	67.5%	61.1%	52.9%
Red	2.3%	1.2%	1.9%

* It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

The objectives of the sustainable investments that the Sub-Fund partially intends to make is the transition towards a decarbonised economy across all sectors and regions and are aligned with the overarching objective of the Sub-Fund of contributing towards the goals of the Paris Agreement.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

The LO Sustainable Investment Framework classifies investments into "sustainable", "grey" and "red" investments.

Investments classified as "sustainable", under the LO Sustainable Investment Framework, are considered by the Investment Manager to be sustainable investments. To be classified as "sustainable", an activity or company must be considered to be positively contributing to environmental or social objectives; to not do significant harm to other environmental objectives; and to meet minimum social and governance safeguards.

To define what constitutes significant harm under the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager uses a mapping system, drawing on internal and external sources, that defines the degree of impact of key industries on specific environmental and selected social dimensions, and includes consideration of key qualitative and quantitative indicators.

For an investment to be considered "sustainable", any considerations causing potential harm that are deemed highly material to the activity must be managed by the investee company in at least a better-in-class manner or be subject to an appropriately ambitious and credible strategy to address identified impacts over a reasonable timeframe, or the company must have low exposure to said activity.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The LO Sustainable Investment Framework also integrates consideration of various qualitative and quantitative indicators as part of its holistic assessment and classification of investments into sustainable, grey and red categories including certain PAIs.

Through the LO Sustainable Investment Classification Framework, the Investment Manager considers PAIs as follows:

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	1	Scope 1, 2 and 3 emissions	The Investment Manager considers scope 1, 2 and material 3 emissions of investee companies and the relevance of emissions to specific activities and sectors. The Investment Manager considers both the current scale of emissions, as well as whether a company has a credible and ambitious decarbonisation strategy in place that is compatible with Paris-aligned objectives, using the Investment Manager's internal Implied Temperature Rise (ITR) assessments. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on emissions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	2	Carbon footprint	
	3	GHG intensity of investee companies	
Table 2 (optional, environmental)	4	Companies without emission reduction initiatives	
Table 1 (mandatory)	4	Companies active in the fossil fuel sector	As part of the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager assesses the exposure of every business activity to the fossil fuel sector. This includes exposure to activities linked to the exploration, production, refining and distribution of fossil fuel. The level of exposure to fossil fuel is taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	5	Share of non-renewable energy consumption and production	These two PAIs do not form an explicit part of the LO Sustainable Investment Framework, but are considered implicitly as part of the PAIs above on the assessment of emissions.
	6	Energy consumption intensity per high impact climate sector	
	7	Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	The Investment Manager assessses the intensity of water withdrawals, and generation of hazardous waste, and the proximity of a company's known operational assets to biosensitive areas and, the quality of a company's forest management practices, where these considerations are material to the company's activities. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on related environmental dimensions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	8	Emissions to water	
	9	Hazardous waste ratio	
	10	Violations of the UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Exposure to moderate or more severe controversies, and the outlook of such controversies, is considered as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	11	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	12	Unadjusted gender pay gap	Aspects related to diversity programmes, board structure, along with other social and governance dimensions form part of the Investment Managers ESG scoring framework, with performance on social and governance scores explicitly taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework. The Investment Manager endeavours to collect data, where available, on the specific indicators described here but consider these engagement/proxy voting priorities rather than individually forming part of the LO Sustainable Investment Framework.
	13	Board gender diversity	
	14	Exposure to controversial weapons	The Sub-Fund has an exclusion on companies found to have direct exposure to controversial weapons.
Table 3 (optional, social)	2	Rate of accidents	Where a company is operating in a sector with high risk of fatalities, the Investment Manager considers the company's fatality rate. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, or must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy.

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO Sustainable Investment Framework, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below table sets out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	6 234
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	1 412
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	41 532
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	49 178
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	302
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	795
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	10.3%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	59.3%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	61.3%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	0.01
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	0.37
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	3.35
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	7.76
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	0.39
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	1.72
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.03
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.76
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.39
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	26.4%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.0
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	8.4

PAI	Unit	Value
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	1.9%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	21.9%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	19.7%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	36.8%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	43.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	73.9

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data used as at 3 October 2024.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Investment Manager takes into account exposure to relevant UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights controversies as part of the analysis undertaken under the LO Sustainable Investment Framework. Where an investment has exposure to high-level controversies with no credible mitigating factors identified, such an investment would no longer be considered as sustainable.

Further, investments exposed to the most severe breaches ("Level 5 Controversies") of those principles are considered restricted investments and the Sub-Fund refrains from investing in companies exposed to Level 5 Controversies. Under exceptional circumstances described in the Investment Manager's exclusion policy, Level 5 Controversies may be overridden.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

See above information concerning the consideration of principal adverse impacts on sustainability factors.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	3.5%	N/A
IRON MOUNTAIN INCORPORATED 4.5% USD 02/2031	Real Estate	1.1%	United States
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC 4.75% USD 09/2031	Financials	1.1%	United Kingdom
SUZANO AUSTRIA GMBH 3.75% USD 01/2031	Materials	0.9%	Austria
VODAFONE GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY 4.12% USD 06/2081	Communication Services	0.9%	United Kingdom
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT. 4% EUR 12/2030	Financials	0.9%	Germany
ENEL - SPA 2.25% EUR PERPETUAL	Utilities	0.9%	Italy
BERRY GLOBAL, INC. 4.88% USD 07/2026	Materials	0.9%	United States
DOMINION ENERGY, INC. 3.38% USD 04/2030	Utilities	0.9%	United States
BRITISH TELECOMMUNICATIONS PUBLIC LIMITED COMPANY 4.25% USD 11/2081	Communication Services	0.8%	United Kingdom
STORA ENSO OYJ 7.25% USD 04/2036	Materials	0.8%	Finland
STAR ENERGY GEOTHERMAL DARAJAT II, LIMITED 4.85% USD 10/2038	Utilities	0.8%	Bermuda
AVIVA PLC 6.88% GBP PERPETUAL	Financials	0.8%	United Kingdom
MORGAN STANLEY 3.95% USD 04/2027	Financials	0.8%	United States
SSE PLC 3.74% GBP PERPETUAL	Utilities	0.7%	United Kingdom

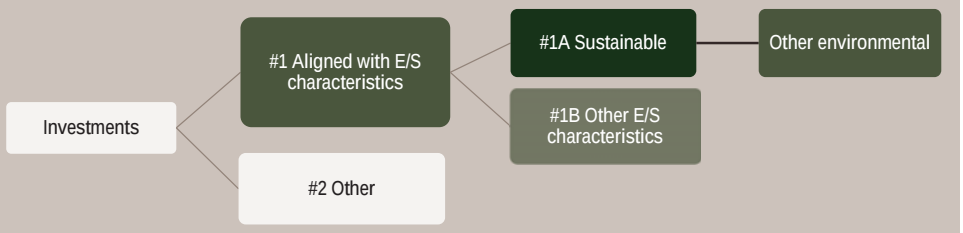
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

- *What was the asset allocation?*

  As at the end of the reporting period:

  93.9% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics
  41.1% of the Sub-Fund's assets were invested in #1A Sustainable investments. Of those sustainable investments, 100% were sustainable investments with environmental objectives. 4.3% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were in investments aligned with the EU Taxonomy
  52.9% of the Sub-Fund's assets were invested in #1B Other E/S characteristics
  6.1% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The category #1 Aligned with E/S characteristics covers:

- the sub-category #1A Sustainable covers environmentally and socially sustainable investments
- the sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments

- *In which economic sectors were the investments made?*

  As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.8%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.6%
Oil & Gas Exploration & Production	0.2%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	5.8%
Chemicals	0.7%
Construction Materials	0.2%
Containers & Packaging	2.4%
Metals & Mining	0.4%
Paper & Forest Products	2.1%
Industrials	4.3%
Capital Goods	2.4%
Commercial & Professional Services	1.3%
Transportation	0.6%
Consumer Discretionary	7.9%
Consumer Staples	1.5%

Health Care	7.4%
Financials	36.1%
Information Technology	4.7%
Communication Services	9.1%
Utilities	12.6%
Electric Utilities	8.8%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	3.4%
Water Utilities	0.4%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	5.7%
Sovereign	0.1%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

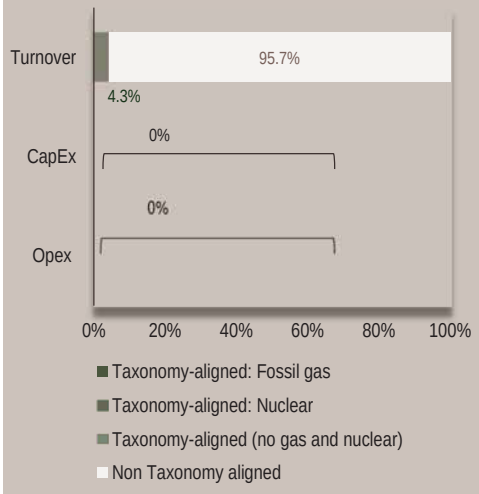
1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

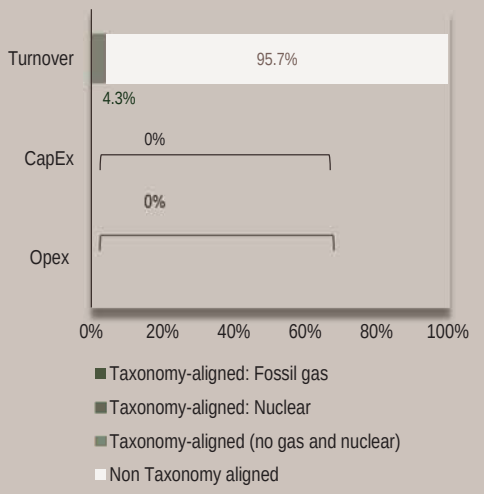
- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

As of the end of the reporting period, 4.3% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – Accurate data on the share of investments made in transitional and enabling activities is not available from underlying companies or external data providers for this reference period.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

  Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

  The table below shows the percentage (based on turnover) of the Sub-Fund's assets aligned with the EU Taxonomy as of the end of the current and previous reporting periods:

EU Taxonomy Alignment	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
% (based on turnover)	3.9%	3.7%	4.3%

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

As of the end of the reporting period, 95.7% of the Sub-Fund's assets were not aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not target socially sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" are investments in red companies according to the Investment Manager's proprietary classification framework. The purpose of their inclusion is for inter alia portfolio diversification purposes or to reflect common benchmarks or broad market exposure to support the financial performance of the Sub-Fund. As a minimum safeguard, investments exposed to the most severe breaches ("Level 5 Controversies") of the UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights are considered restricted investments and the Sub-Fund refrains from investing in companies exposed to Level 5 Controversies. "#2 Other" also includes Cash and Cash Equivalents (for instance to achieve investment goals, for treasury purposes or in case of unfavorable market conditions) and derivatives (used for instance for hedging purposes or for efficient portfolio management techniques).

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardised stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☒ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 43.3% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☐ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promotes climate change mitigation through alignment with the Paris Agreement objective. The Paris Agreement sets goals to hold global temperature increase well below 2 degrees above pre-industrial levels and pursue efforts to limit it to 1.5 degrees above pre-industrial levels.

The Sub-Fund does not aim to meet other specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices by contributing towards the goals of the Paris Agreement by aiming to keep the Implied Temperature Rise (ITR) of the Sub-Fund's portfolio below 2 degrees at all times and, to the extent that ambition in the wider economy permits, reducing the Sub-Fund's GHG emissions across scopes 1 and 2 and relevant scope 3 emissions in line with IPCC scenarios that target net zero CO2 emissions by 2050, using the Investment Manager's proprietary ITR Methodology.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon the degree of alignment of companies to the decarbonisation pathways implied by the Paris Agreement objective, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change among which the decarbonisation of our society to align with the Paris Agreement objective. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

Implied Temperature Rise (ITR)

The Investment Manager, through its proprietary ITR tool, assesses the carbon footprint and temperature alignment of companies based on industry/region breakdowns, historical paths and forward-looking trajectories and targets.

The tables below show the temperature and carbon footprint of the Sub-Fund's portfolio using the Investment Manager's ITR at the end of the reporting period:

Lombard Odier Implied Temperature Rise	Sub-Fund	Performance comparison index*
ITR (degree Celsius)	1.9	2.2
Carbon Footprint		
Carbon Footprint (tCo2e per MUSD invested)	690.1	785.1

* Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

ESG Screening and Scoring

During the reporting period, the Investment Manager used the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating). However, it should be noted that as from 19 August 2024, the Investment Manager has committed solely to using its proprietary classification system (the LO Sustainable Investment Framework), as described further below, to classify investments.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	A-	B+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	80.0%	75.0%
B	16.2%	16.6%
C	1.0%	4.4%
D	0.0%	2.4%

* Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates TR

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Investment Manager has utilised a proprietary classification system (the LO Sustainable Investment Framework), to classify investments into sustainable investments (deemed by the Investment Manager to be contributing to the transition with limited harmful aspects), grey investments (which may still exhibit positive exposure to the theme, but with limited, wider sustainability challenges that are yet to be addressed), and red investments (where significant concerns are yet to be addressed and may be the focus of targeted engagement).

The Investment Manager has committed to invest at least 10% of the Sub-Fund's assets in sustainable investments which are represented by the category "sustainable" in LO Sustainable Investment Framework, and to reduce the Sub-Fund's exposure to investments, described as red under the LO Sustainable Investment Framework, by 30% compared to its performance comparison index. The Sub-Fund's assets, and those of its relevant benchmark, at the end of the reporting period, are classified as follows as per the Investment Manager's present classification framework:

LO Sustainable Investment Framework**	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sustainable	43.3%	33.3%
Grey	53.6%	59.2%
Red	1.4%	7.5%

* Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates TR
** It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

- *and compared to previous periods?*

Implied Temperature Rise (ITR)

The tables below show the temperature and carbon footprint of the Sub-Fund's portfolio at the end of the current and previous reporting periods:

Lombard Odier Implied Temperature Rise*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ITR (degree Celsius)	1.9	1.9	1.9
Carbon Footprint*			
Carbon Footprint (tCo2e per MUSD invested)	642.5	599.9	690.1

* It is noted that ITR may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the ITR Methodology as at 3 October 2024.

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	A-	A-	A-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	80.1%	79.5%	80.0%
B	15.0%	15.7%	16.2%
C	1.2%	2.2%	1.0%
D	0.0%	0.0%	0.0%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Sub-Fund's assets are classified as follows as per the LO Sustainable Investment Framework at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sustainable Investment Framework*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sustainable	26.3%	37.3%	43.3%
Grey	67.9%	58.6%	53.6%
Red	2.4%	1.5%	1.4%

* It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

The objectives of the sustainable investments that the Sub-Fund partially intends to make is the transition towards a decarbonised economy across all sectors and regions and are aligned with the overarching objective of the Sub-Fund of contributing towards the goals of the Paris Agreement.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

The LO Sustainable Investment Framework classifies investments into "sustainable", "grey" and "red" investments.

Investments classified as "sustainable", under the LO Sustainable Investment Framework, are considered by the Investment Manager to be sustainable investments. To be classified as "sustainable", an activity or company must be considered to be positively contributing to environmental or social objectives; to not do significant harm to other environmental objectives; and to meet minimum social and governance safeguards.

To define what constitutes significant harm under the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager uses a mapping system, drawing on internal and external sources, that defines the degree of impact of key industries on specific environmental and selected social dimensions, and includes consideration of key qualitative and quantitative indicators.

For an investment to be considered "sustainable", any considerations causing potential harm that are deemed highly material to the activity must be managed by the investee company in at least a better-in-class manner or be subject to an appropriately ambitious and credible strategy to address identified impacts over a reasonable timeframe, or the company must have low exposure to said activity.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The LO Sustainable Investment Framework also integrates consideration of various qualitative and quantitative indicators as part of its holistic assessment and classification of investments into sustainable, grey and red categories including certain PAIs.

Through the LO Sustainable Investment Classification Framework, the Investment Manager considers PAIs as follows:

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	1	Scope 1, 2 and 3 emissions	The Investment Manager considers scope 1, 2 and material 3 emissions of investee companies and the relevance of emissions to specific activities and sectors. The Investment Manager considers both the current scale of emissions, as well as whether a company has a credible and ambitious decarbonisation strategy in place that is compatible with Paris-aligned objectives, using the Investment Manager's internal Implied Temperature Rise (ITR) assessments. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on emissions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	2	Carbon footprint	
	3	GHG intensity of investee companies	
Table 2 (optional, environmental)	4	Companies without emission reduction initiatives	
Table 1 (mandatory)	4	Companies active in the fossil fuel sector	As part of the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager assesses the exposure of every business activity to the fossil fuel sector. This includes exposure to activities linked to the exploration, production, refining and distribution of fossil fuel. The level of exposure to fossil fuel is taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	5	Share of non-renewable energy consumption and production	These two PAIs do not form an explicit part of the LO Sustainable Investment Framework, but are considered implicitly as part of the PAIs above on the assessment of emissions.
	6	Energy consumption intensity per high impact climate sector	
	7	Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	The Investment Manager assessses the intensity of water withdrawals, and generation of hazardous waste, and the proximity of a company's known operational assets to biosensitive areas and, the quality of a company's forest management practices, where these considerations are material to the company's activities. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on related environmental dimensions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	8	Emissions to water	
	9	Hazardous waste ratio	
	10	Violations of the UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Exposure to moderate or more severe controversies, and the outlook of such controversies, is considered as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	11	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	12	Unadjusted gender pay gap	Aspects related to diversity programmes, board structure, along with other social and governance dimensions form part of the Investment Managers ESG scoring framework, with performance on social and governance scores explicitly taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework. The Investment Manager endeavours to collect data, where available, on the specific indicators described here but consider these engagement/proxy voting priorities rather than individually forming part of the LO Sustainable Investment Framework.
	13	Board gender diversity	
	14	Exposure to controversial weapons	The Sub-Fund has an exclusion on companies found to have direct exposure to controversial weapons.
Table 3 (optional, social)	2	Rate of accidents	Where a company is operating in a sector with high risk of fatalities, the Investment Manager considers the company's fatality rate. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, or must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy.

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO Sustainable Investment Framework, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below table sets out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	1 977
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	600
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	21 978
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	24 555
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	440
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	782
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	10.3%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	52.5%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	47.7%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	9.79
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	3.92
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.17
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.44
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.11
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.51
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	24.7%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.0
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	9.9

PAI	Unit	Value
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	5.9%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	10.6%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	17.7%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	39.7%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	37.1%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	57.8

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data used as at 3 October 2024.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Investment Manager takes into account exposure to relevant UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights controversies as part of the analysis undertaken under the LO Sustainable Investment Framework. Where an investment has exposure to high-level controversies with no credible mitigating factors identified, such an investment would no longer be considered as sustainable.

Further, investments exposed to the most severe breaches ("Level 5 Controversies") of those principles are considered restricted investments and the Sub-Fund refrains from investing in companies exposed to Level 5 Controversies. Under exceptional circumstances described in the Investment Manager's exclusion policy, Level 5 Controversies may be overridden.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

See above information concerning the consideration of principal adverse impacts on sustainability factors.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
DRAX FINCO PLC 2.62% EUR 11/2025	Utilities	2.5%	United Kingdom
EURO	N/A	2.4%	N/A
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT. 4% EUR 12/2030	Financials	2.4%	Germany
AIB GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY 2.88% EUR 05/2031	Financials	2.3%	Ireland
ELM B.V. 2.6% EUR PERPETUAL	Financials	2.2%	Switzerland
TELEFONICA EUROPE B.V. 2.5% EUR PERPETUAL	Communication Services	1.9%	Netherlands
MAPFRE, S.A. 4.12% EUR 09/2048	Financials	1.8%	Spain
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. 3.88% EUR PERPETUAL	Consumer Discretionary	1.6%	Netherlands
ORANGE SA 1.75% EUR PERPETUAL	Communication Services	1.6%	France
NATWEST GROUP PLC 1.04% EUR 09/2032	Financials	1.6%	United Kingdom
SSE PLC 3.12% EUR PERPETUAL	Utilities	1.6%	United Kingdom
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 1.38% EUR 06/2033	Financials	1.5%	Austria
UNIQA INSURANCE GROUP AG 3.25% EUR 10/2035	Financials	1.4%	Austria
FORVIA SE 2.75% EUR 02/2027	Consumer Discretionary	1.4%	France
GRAND CITY PROPERTIES S.A. 1.5% EUR PERPETUAL	Real Estate	1.4%	Luxembourg

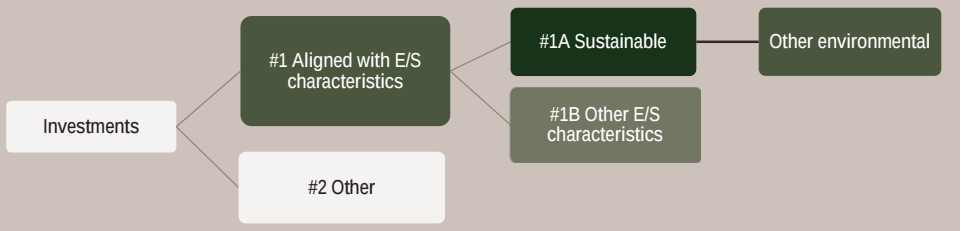
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

- *What was the asset allocation?*

  As at the end of the reporting period:

  97.0% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics
  43.3% of the Sub-Fund's assets were invested in #1A Sustainable investments. Of those sustainable investments, 100% were sustainable investments with environmental objectives. 6.3% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were in investments aligned with the EU Taxonomy
  53.6% of the Sub-Fund's assets were invested in #1B Other E/S characteristics
  3.0% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The category #1 Aligned with E/S characteristics covers:

- the sub-category #1A Sustainable covers environmentally and socially sustainable investments
- the sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments

- *In which economic sectors were the investments made?*

  As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	2.1%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	2.1%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	3.7%
Chemicals	0.7%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.9%
Paper & Forest Products	2.1%
Industrials	6.1%
Capital Goods	3.4%
Commercial & Professional Services	1.2%
Transportation	1.5%
Consumer Discretionary	9.0%
Consumer Staples	0.6%

Health Care	3.6%
Financials	46.8%
Information Technology	0.7%
Communication Services	6.9%
Utilities	9.9%
Electric Utilities	6.7%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	3.2%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	9.1%
Sovereign	0.3%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

  ☐ Yes:

  ☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

  ☒ No

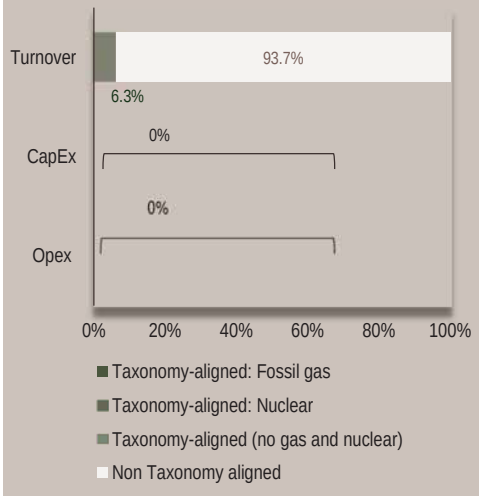
1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

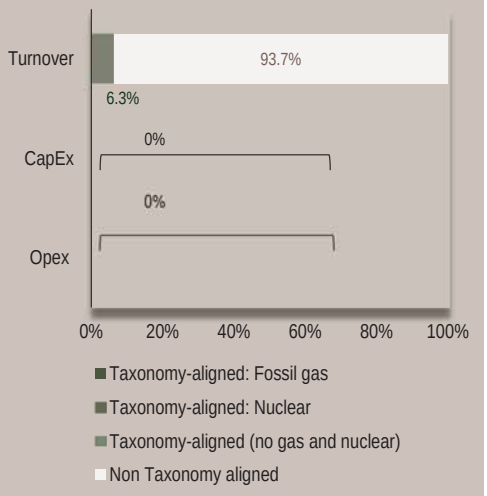
- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

As of the end of the reporting period, 6.3% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – Accurate data on the share of investments made in transitional and enabling activities is not available from underlying companies or external data providers for this reference period.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

  Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

  The table below shows the percentage (based on turnover) of the Sub-Fund's assets aligned with the EU Taxonomy as of the end of the current and previous reporting periods:

EU Taxonomy Alignment	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
% (based on turnover)	5.5%	5.2%	6.3%

Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

As of the end of the reporting period, 93.7% of the Sub-Fund's assets were not aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not target socially sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" are investments in red companies according to the Investment Manager's proprietary classification framework. The purpose of their inclusion is for inter alia portfolio diversification purposes or to reflect common benchmarks or broad market exposure to support the financial performance of the Sub-Fund. As a minimum safeguard, investments exposed to the most severe breaches ("Level 5 Controversies") of the UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights are considered restricted investments and the Sub-Fund refrains from investing in companies exposed to Level 5 Controversies. "#2 Other" also includes Cash and Cash Equivalents (for instance to achieve investment goals, for treasury purposes or in case of unfavorable market conditions) and derivatives (used for instance for hedging purposes or for efficient portfolio management techniques).

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardised stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	B	B

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	55.0%	58.0%
B	23.4%	25.1%
C	5.6%	9.0%
D	1.3%	2.2%

* Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates 500MM TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B+	B+	B

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	60.6%	58.5%	55.0%
B	19.5%	22.1%	23.4%
C	6.6%	5.2%	5.6%
D	0.5%	1.1%	1.3%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	8 172
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	2 227
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	64 674
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	75 073
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	352
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	832
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	8.8%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	60.8%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	54.2%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	0.01
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	0.63
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	2.45
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	4.30
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	1.28
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.17
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.07
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	1.04
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.39
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	19.3%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.14
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	66.94
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	2.0%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	24.0%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	20.3%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	34.5%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	58.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	47.88

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	4.2%	N/A
ABRDN PLC 4.25% USD 06/2028	Financials	0.7%	United Kingdom
BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPERATIVO, S.A 7.5% EUR 09/2029	Financials	0.5%	Spain
VAR ENERGI ASA 7.86% EUR 11/2083	Energy	0.5%	Norway
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS FINANCE B.V. 3.25% EUR PERPETUAL	Industrials	0.5%	Netherlands
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 5.12% USD PERPETUAL	Financials	0.5%	Sweden
DRESDNER FUNDING TRUST I 8.15% USD 06/2031	Financials	0.5%	United States
ELECTRICITE DE FRANCE SA 2.62% EUR PERPETUAL	Utilities	0.4%	France
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC 4.75% USD 09/2031	Financials	0.4%	United Kingdom
TELEFONICA EUROPE B.V. 2.5% EUR PERPETUAL	Communication Services	0.4%	Netherlands
NATWEST GROUP PLC 3.03% USD 11/2035	Financials	0.4%	United Kingdom
GENM CAPITAL LABUAN LIMITED 3.88% USD 04/2031	Consumer Discretionary	0.4%	Malaysia
VIVION INVESTMENTS S.A R.L. EUR 08/2028	Real Estate	0.4%	Luxembourg
SYNTHOS SPOLKA AKCYJNA 2.5% EUR 06/2028	Consumer Discretionary	0.4%	Poland
KILROY REALTY, L.P. 3.05% USD 02/2030	Real Estate	0.4%	United States

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

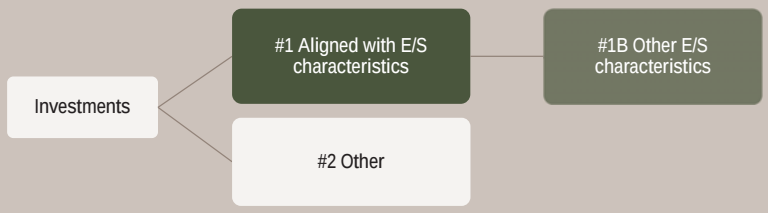
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

78.4% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
21.6% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	4.2%
Oil & Gas Drilling	0.2%
Oil & Gas Equipment & Services	0.2%
Integrated Oil & Gas	0.4%
Oil & Gas Exploration & Production	1.1%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.8%
Oil & Gas Storage & Transportation	1.5%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	5.5%
Chemicals	2.0%
Construction Materials	0.7%
Containers & Packaging	1.1%
Metals & Mining	1.4%
Paper & Forest Products	0.4%
Industrials	5.2%
Capital Goods	1.3%
Commercial & Professional Services	1.5%
Transportation	2.4%
Consumer Discretionary	12.7%
Consumer Staples	2.3%
Health Care	4.3%
Financials	35.7%
Information Technology	3.7%
Communication Services	7.1%

Utilities	6.5%
Electric Utilities	3.2%
Gas Utilities	0.5%
Multi-Utilities	2.7%
Water Utilities	0.2%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	5.6%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

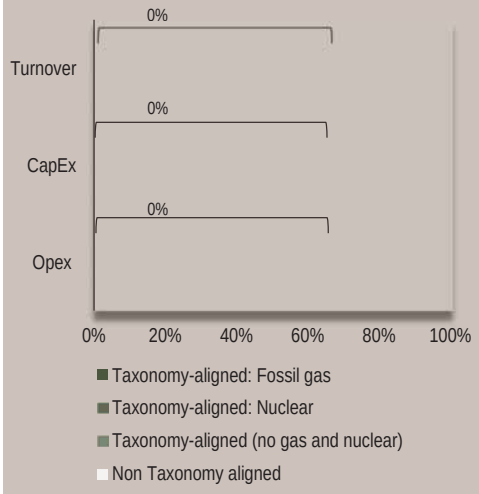
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

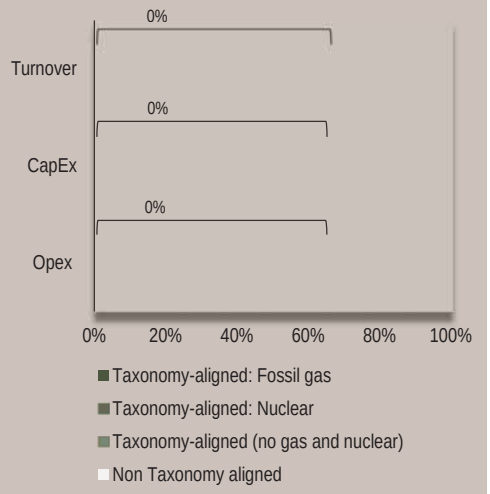
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments **including sovereign bonds***



2 Taxonomy-alignment of investments **excluding sovereign bonds***



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	B+	B+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	63.2%	75.7%
B	17.6%	16.3%
C	4.0%	4.1%
D	1.2%	2.4%

* Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B+	B+	B+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	68.8%	70.3%	63.2%
B	13.7%	15.5%	17.6%
C	5.0%	3.8%	4.0%
D	0.6%	1.1%	1.2%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	19 168
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	5 139
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	132 560
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	156 867
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	293
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	681
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	8.5%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	57.5%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	54.7%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	0.10
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	0.39
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	4.74
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	3.38
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	0.49
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.35
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.20
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.77
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.46
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	20.9%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.02
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	7.23
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	3.3%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	13.1%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	18.4%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	37.0%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	51.2%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	45.79

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	5.1%	N/A
IHO VERWALTUNGS GMBH 3.88% EUR 05/2027	Consumer Discretionary	0.6%	Germany
ELECTRICITE DE FRANCE SA 2.62% EUR PERPETUAL	Utilities	0.6%	France
BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPERATIVO, S.A 7.5% EUR 09/2029	Financials	0.5%	Spain
ENEL - SPA 1.88% EUR PERPETUAL	Utilities	0.5%	Italy
ORGANON & CO. 2.88% EUR 04/2028	Health Care	0.5%	United States
FORVIA SE 2.75% EUR 02/2027	Consumer Discretionary	0.5%	France
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS FINANCE B.V. 3.25% EUR PERPETUAL	Industrials	0.5%	Netherlands
SWEDBANK AB 3.62% EUR 08/2032	Financials	0.5%	Sweden
VAR ENERGI ASA 7.86% EUR 11/2083	Energy	0.5%	Norway
MBANK SPOLKA AKCYJNA 0.97% EUR 09/2027	Financials	0.5%	Poland
TELEFONICA EUROPE B.V. 2.5% EUR PERPETUAL	Communication Services	0.5%	Netherlands
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 1.38% EUR 06/2033	Financials	0.4%	Austria
VIVION INVESTMENTS S.A R.L. EUR 08/2028	Real Estate	0.4%	Luxembourg
MANPOWERGROUP INC. 1.75% EUR 06/2026	Industrials	0.4%	United States

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

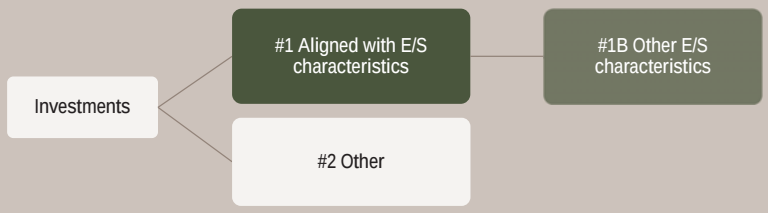
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

80.8% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
19.2% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	2.8%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	1.0%
Oil & Gas Exploration & Production	1.2%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.2%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.4%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	3.7%
Chemicals	0.9%
Construction Materials	0.3%
Containers & Packaging	1.7%
Metals & Mining	0.2%
Paper & Forest Products	0.6%
Industrials	9.4%
Capital Goods	2.1%
Commercial & Professional Services	3.9%
Transportation	3.4%
Consumer Discretionary	9.9%
Consumer Staples	3.2%
Health Care	3.7%
Financials	36.9%
Information Technology	0.6%
Communication Services	4.9%

Utilities	7.4%
Electric Utilities	4.4%
Gas Utilities	0.5%
Multi-Utilities	2.4%
Water Utilities	0.1%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	9.7%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

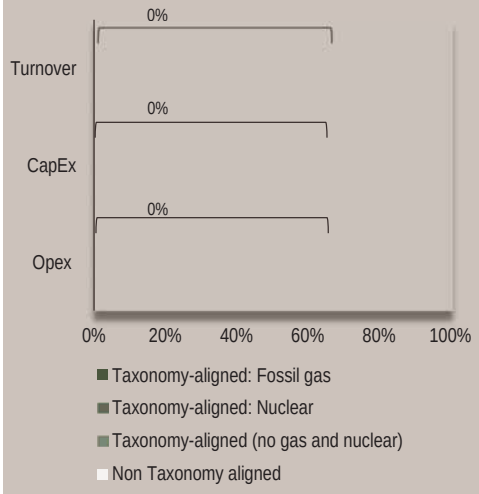
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

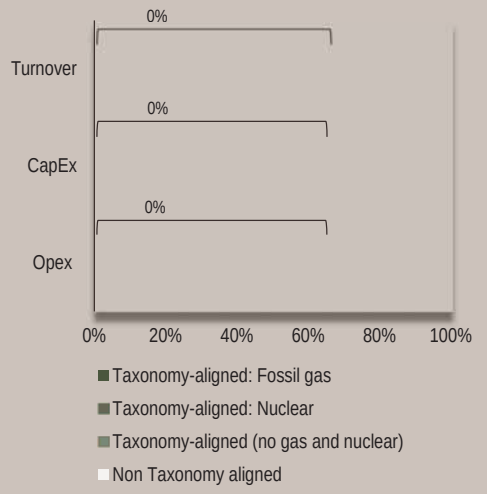
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	B	B+

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	57.3%	70.7%
B	22.7%	15.7%
C	8.6%	6.6%
D	0.8%	0.0%

* SBI Foreign A-BBB TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B	B	B

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	60.8%	60.9%	57.3%
B	16.1%	17.5%	22.7%
C	12.7%	10.6%	8.6%
D	0.6%	0.6%	0.8%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	2 143
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	720
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	27 796
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	30 659
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	148
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	717
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	2.2%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	52.2%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	52.7%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	0.82
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.18
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	2.26
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	2.87
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.65
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.04
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	1.33
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.64
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	5.0%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.01
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	1.17
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	4.3%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	10.3%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	22.2%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	36.2%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	73.9%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	68.08

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	2.8%	N/A
BANCO MERCANTIL DEL NORTE S.A. 0.5% CHF 12/2024	Financials	1.4%	Cayman Islands
AROUNDTOWN SA 0.73% CHF 01/2025	Real Estate	1.3%	Luxembourg
RCI BANQUE SA 3.5% CHF 05/2028	Financials	1.1%	France
MACQUARIE GROUP LIMITED. 0.4% CHF 07/2028	Financials	1.1%	Australia
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT 0.32% CHF 09/2027	Financials	1.1%	Germany
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT. 3.26% CHF 02/2027	Financials	1.0%	Germany
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 1.92% CHF 09/2028	Financials	1.0%	United Kingdom
MACQUARIE GROUP LIMITED. 1.28% CHF 09/2029	Financials	0.9%	Australia
BNP PARIBAS SA 2.89% CHF 09/2029	Financials	0.9%	France
DIGITAL INTREPID HOLDING B.V. 0.55% CHF 04/2029	Financials	0.9%	Netherlands
ATHENE GLOBAL FUNDING 0.85% CHF 10/2025	Financials	0.9%	United States
THE GOLDMAN SACHS GROUP, INC. 0.4% CHF 05/2028	Financials	0.9%	United States
BANCO BICE 0.75% CHF 10/2026	Financials	0.9%	Chile
JACKSON NATIONAL LIFE GLOBAL FUNDING 0.12% CHF 07/2028	Financials	0.8%	United States

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

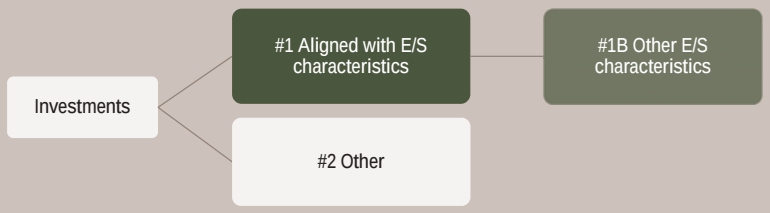
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

80.0% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
20.0% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.8%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.6%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.2%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	0.1%
Chemicals	0.1%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	3.1%
Capital Goods	1.2%
Commercial & Professional Services	0.5%
Transportation	1.4%
Consumer Discretionary	1.9%
Consumer Staples	1.5%
Health Care	2.3%
Financials	72.0%
Information Technology	0.2%
Communication Services	3.3%

Utilities	3.1%
Electric Utilities	1.2%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	1.8%
Water Utilities	0.1%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	6.0%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

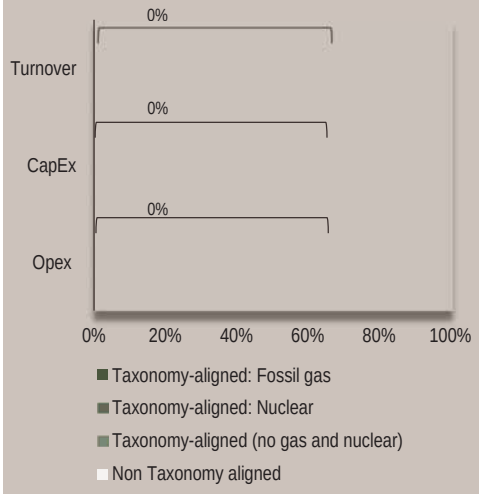
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

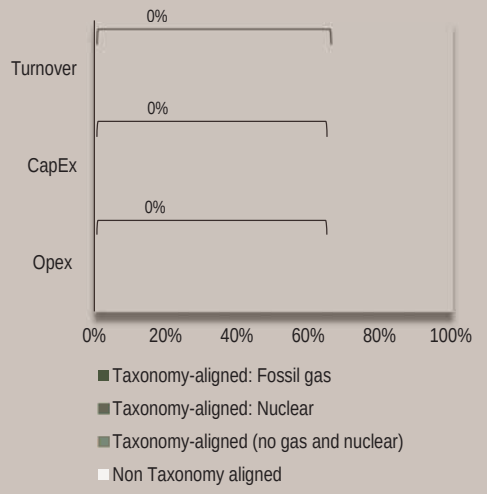
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (LO ESG Materiality Rating Methodology) to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's corporate portfolio in companies with a rating of C- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality grade	B-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality distribution	
A	46.7%
B	22.7%
C	8.5%
D	4.1%

Sovereign Screening

The Investment Manager uses the LO Sovereign Scoring Methodology to score each sovereign issuer in which the Sub-Fund invests using a rating scale 0 to 100 (100 being the best score).

Based upon the scoring under the LO Sovereign Scoring Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's sovereign portfolio in sovereign issuers with a score of 55 or greater under the LO Sovereign Scoring Methodology.

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
Sovereign Score	60.8

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
Sovereign Score Distribution	
55 and above	100.0%

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund and reflect the principal adverse impacts on sustainability factors reported in the below section:

	Unit	Value
Table I – Climate and other environmental related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	-
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	-
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	-
19 – Average freedom of expression score	score	-
20 – Average human rights performance	score	-
21 – Average corruption score	score	-
23 – Average political stability score	score	-
24 – Average rule of law score	score	-

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	C+	B-	B-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	40.2%	36.1%	46.7%
B	11.3%	19.5%	22.7%
C	17.7%	16.0%	8.5%
D	6.6%	0.9%	4.1%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

Sovereign Screening

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score	-	61.0	60.8

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods.

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score Distribution			
55 and above	-	100.0%	100.0%

* It is noted that the LO Sovereign Scoring Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sovereign Scoring Methodology as at 3 October 2024.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund as at the end of the current and previous reporting periods.

	Unit	Value as of 30 Sept. 2022	Value as of 30 Sept. 2023	Value as of 30 Sept. 2024
Table I – Climate and other environmental related indicators				
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	-	-	-
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	-	-	-
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
18 – Average income inequality score	score	-	-	-
19 – Average freedom of expression score	score	-	-	-
20 – Average human rights performance	score	-	-	-
21 – Average corruption score	score	-	-	-
23 – Average political stability score	score	-	-	-
24 – Average rule of law score	score	-	-	-

* It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the methodology and data as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The following information is provided in respect of the Sub-Fund's corporate portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	1 842
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	360
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	10 884
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	13 087
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	103
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	702
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	2.0%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	58.4%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.71
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	4.81
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.00
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	2.12
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	-
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	6.0%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.4
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	0.3
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	6.8%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	23.3%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	24.9%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	28.7%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	72.5%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	-

The following information is provided in respect of the Sub-Fund's sovereign portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	-
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% of portfolio	-
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	-
19 – Average freedom of expression score	score	-
20 – Average human rights performance	score	-
21 – Average corruption score	score	-
23 – Average political stability score	score	-
24 – Average rule of law score	score	-

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	13.4%	N/A
SPRINT SPECTRUM CO LLC 4.74% USD 09/2029	Financials	2.8%	United States
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG 6.25% EUR 11/2024	Financials	2.6%	Germany
BLACK SEA TRADE AND DEVE 3.5% USD 06/2024	Financials	2.5%	Greece
EDP FINANCE BV 3.62% USD 07/2024	Utilities	2.5%	Netherlands
BANCO SANTANDER SA USD 05/2024	Financials	2.4%	Spain
JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION 8.25% USD 11/2024	Financials	2.4%	United States
AGRICULTURAL BANK OF CHINA LIMITED (NEW YORK BRANCH) 1.5% USD 01/2025	Financials	2.1%	United States
ATHENE GLOBAL FUNDING 1.72% USD 01/2025	Financials	2.1%	United States
BPCE SA 5.15% USD 07/2024	Financials	2.0%	France
KBC IFIMA S.A. 3.5% USD 02/2025	Financials	1.8%	Luxembourg
HSBC HOLDINGS PLC 2.63% USD 11/2025	Financials	1.8%	United Kingdom
FIRST ABU DHABI BANK P.J.S.C. USD 07/2025	Financials	1.7%	United Arab Emirates
JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC. 6.5% USD 07/2025	Financials	1.7%	United States
GLM 2023-17X X USD 07/2036	Financials	1.7%	Jersey

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

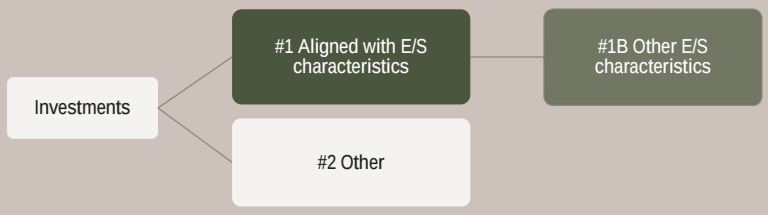
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

72.0% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
28.0% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	2.1%
Chemicals	0.0%
Construction Materials	2.1%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	5.1%
Capital Goods	4.2%
Commercial & Professional Services	0.1%
Transportation	0.7%
Consumer Discretionary	0.0%
Consumer Staples	0.0%
Health Care	1.7%
Financials	81.9%
Information Technology	1.4%
Communication Services	0.0%

Utilities	0.0%
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	0.0%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

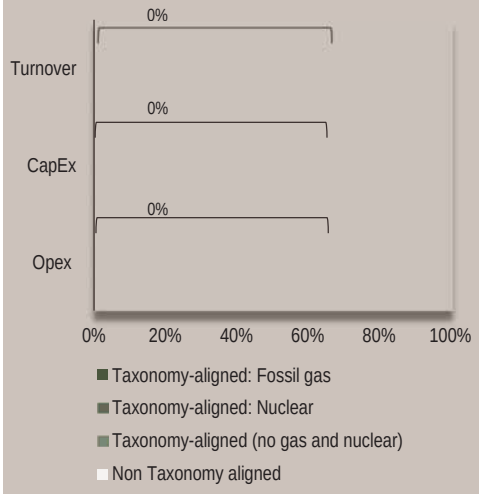
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

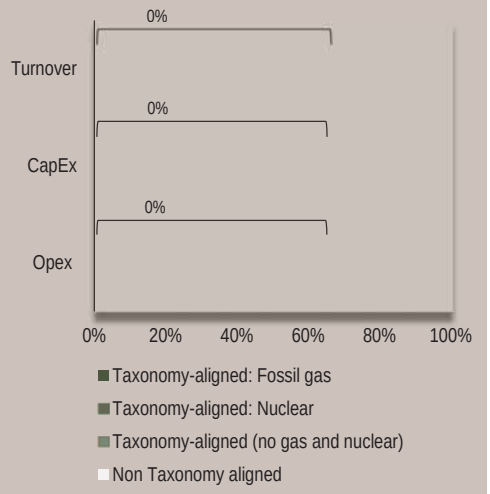
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in issuers not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (LO ESG Materiality Rating Methodology) to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's corporate portfolio in companies with a rating of C- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality grade	C+

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality distribution	
A	36.8%
B	25.4%
C	23.2%
D	0.5%

Sovereign Screening

The Investment Manager uses the LO Sovereign Scoring Methodology to score each sovereign issuer in which the Sub-Fund invests using a rating scale 0 to 100 (100 being the best score).

Based upon the scoring under the LO Sovereign Scoring Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's sovereign portfolio in sovereign issuers with a score of 55 or greater under the LO Sovereign Scoring Methodology.

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
Sovereign Score	-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
Sovereign Score Distribution	
55 and above	-

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund and reflect the principal adverse impacts on sustainability factors reported in the below section:

	Unit	Value
Table I – Climate and other environmental related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	-
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	-
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	-
19 – Average freedom of expression score	score	-
20 – Average human rights performance	score	-
21 – Average corruption score	score	-
23 – Average political stability score	score	-
24 – Average rule of law score	score	-

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B-	B-	C+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	51.1%	49.9%	36.8%
B	15.7%	22.3%	25.4%
C	15.5%	13.2%	23.2%
D	0.0%	0.0%	0.5%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

Sovereign Screening

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score	55.3	-	-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods.

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score Distribution			
55 and above	100.0%	-	-

* It is noted that the LO Sovereign Scoring Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sovereign Scoring Methodology as at 3 October 2024.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund as at the end of the current and previous reporting periods.

	Unit	Value as of 30 Sept. 2022	Value as of 30 Sept. 2023	Value as of 30 Sept. 2024
Table I – Climate and other environmental related indicators				
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	40.5	26.0	-
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%	0.0%	-
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
18 – Average income inequality score	score	37.8	37.9	-
19 – Average freedom of expression score	score	71.1	70.7	-
20 – Average human rights performance	score	35.8	35.0	-
21 – Average corruption score	score	34.9	34.0	-
23 – Average political stability score	score	28.6	27.8	-
24 – Average rule of law score	score	47.6	46.6	-

* It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the methodology and data as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The following information is provided in respect of the Sub-Fund's corporate portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	1 007
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	500
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	89 053
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	90 559
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	200
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	778
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	0.3%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	54.9%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	42.3%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.35
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	0.87
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.20
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.01
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.08
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.66
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	3.9%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.7
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	0.4
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.5%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	20.3%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	24.3%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	27.7%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	65.6%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	-

The following information is provided in respect of the Sub-Fund's sovereign portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	-
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% of portfolio	-
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	-
19 – Average freedom of expression score	score	-
20 – Average human rights performance	score	-
21 – Average corruption score	score	-
23 – Average political stability score	score	-
24 – Average rule of law score	score	-

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	13.7%	N/A
MITSUBISHI HC CAPITAL UK PLC 0% EUR 10/2024	Financials	3.0%	United Kingdom
SHINHAN BANK 0.25% EUR 10/2024	Financials	2.8%	Republic of Korea
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT EUR 07/2025	Financials	2.8%	Germany
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG EUR 12/2025	Financials	2.6%	Germany
OMA SAASTOPANKKI OYJ EUR 05/2025	Financials	2.5%	Finland
WORLDLINE SA 0% EUR 07/2025	Financials	1.8%	France
ARION BANKI HF. 4.88% EUR 12/2024	Financials	1.8%	Iceland
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITED 0.12% EUR 10/2024	Financials	1.6%	Luxembourg
ASSA ABLOY AB 0.4% EUR 09/2024	Industrials	1.6%	Sweden
BANK OF AMERICA CORPORATION EUR 08/2025	Financials	1.6%	United States
GRENKE FINANCE PUBLIC LIMITED COMPANY 4.12% EUR 10/2024	Financials	1.6%	Ireland
CAPITAL ONE FINANCIAL CO 0.8% EUR 06/2024	Financials	1.4%	United States
OP YRITYSPANKKI OYJ EUR 11/2025	Financials	1.4%	Finland
MORGAN STANLEY FINANCE LLC 5% EUR 01/2026	Financials	1.4%	United States

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

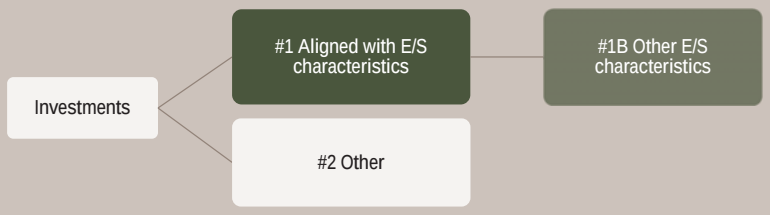
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

75.2% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
24.8% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	1.1%
Chemicals	1.1%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	2.6%
Capital Goods	2.1%
Commercial & Professional Services	0.4%
Transportation	0.0%
Consumer Discretionary	4.0%
Consumer Staples	0.1%
Health Care	2.8%
Financials	73.1%
Information Technology	0.7%
Communication Services	1.7%

Utilities	0.0%
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	2.0%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

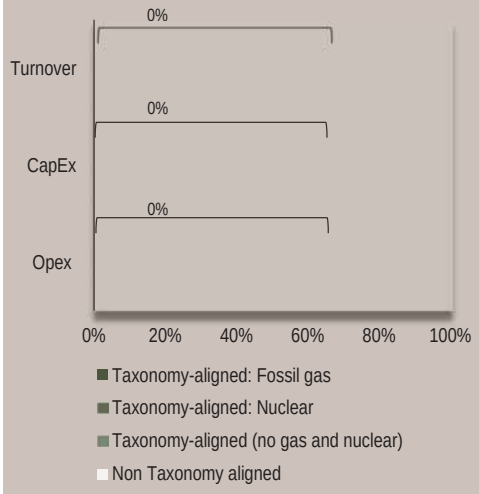
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

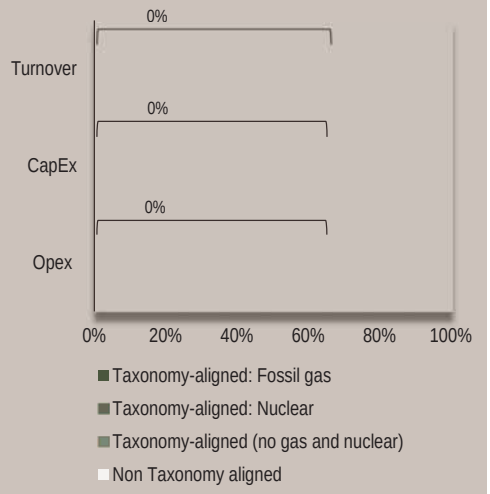
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in issuers not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	B-	D

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	37.8%	21.0%
B	29.1%	18.3%
C	13.0%	31.4%
D	2.1%	10.8%

* Bloomberg Barclays Global Corporate ex-EM Fallen Angels 3% Issuer Capped TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B	B	B-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	52.8%	44.4%	37.8%
B	21.8%	30.4%	29.1%
C	10.2%	9.0%	13.0%
D	1.6%	1.5%	2.1%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	27 854
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	7 359
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	111 771
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	146 984
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	435
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	761
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	11.5%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	70.8%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	72.5%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	0.80
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.92
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	1.56
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	2.87
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.45
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.06
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	1.23
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.39
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	24.6%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.13
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	27.00
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.0%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	36.0%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	16.1%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	32.3%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	60.1%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	85.77

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	3.7%	N/A
VODAFONE GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY 7% USD 04/2079	Communication Services	2.1%	United Kingdom
UNICREDIT, SOCIETA PER AZIONI 7.3% USD 04/2034	Financials	1.9%	Italy
UNICREDIT, SOCIETA PER AZIONI 5.86% USD 06/2032	Financials	1.6%	Italy
DRESDNER FUNDING TRUST I 8.15% USD 06/2031	Financials	1.3%	United States
PERRIGO FINANCE UNLIMITED COMPANY USD 06/2030	Consumer Discretionary	1.2%	Ireland
BAYER AKTIENGESELLSCHAFT 3.12% EUR 11/2079	Health Care	1.1%	Germany
EQM MIDSTREAM PARTNERS, LP 5.5% USD 07/2028	Energy	1.0%	United States
NEWELL BRANDS INC. USD 04/2026	Consumer Discretionary	1.0%	United States
NORDSTROM, INC. 5% USD 01/2044	Consumer Discretionary	1.0%	United States
PERRIGO FINANCE UNLIMITED COMPANY 4.38% USD 03/2026	Consumer Discretionary	0.9%	Ireland
NGG FINANCE PLC 5.62% GBP 06/2073	Utilities	0.9%	United Kingdom
WALGREENS BOOTS ALLIANCE, INC. 3.45% USD 06/2026	Consumer Staples	0.9%	United States
NGG FINANCE PLC 2.12% EUR 09/2082	Utilities	0.9%	United Kingdom
UNITED RENTALS (NORTH AMERICA), INC. 3.88% USD 11/2027	Industrials	0.9%	United States

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

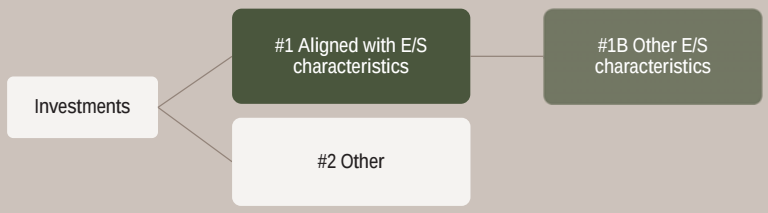
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

66.9% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
33.1% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	6.4%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	6.4%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	3.4%
Chemicals	1.7%
Construction Materials	0.1%
Containers & Packaging	1.4%
Metals & Mining	0.3%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	6.9%
Capital Goods	2.1%
Commercial & Professional Services	1.7%
Transportation	3.1%
Consumer Discretionary	26.3%
Consumer Staples	6.7%
Health Care	2.3%
Financials	17.2%
Information Technology	3.7%
Communication Services	11.7%

Utilities	3.6%
Electric Utilities	0.9%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	1.3%
Water Utilities	1.4%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	7.9%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

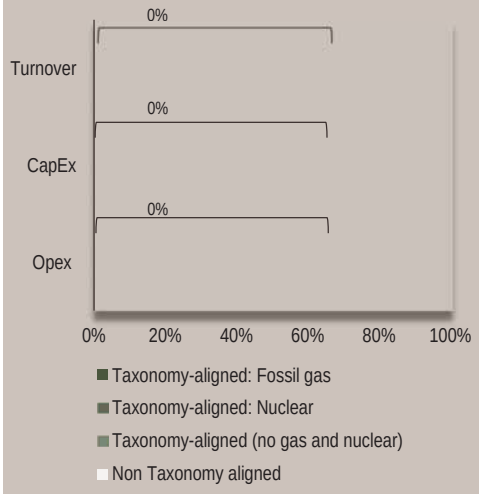
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

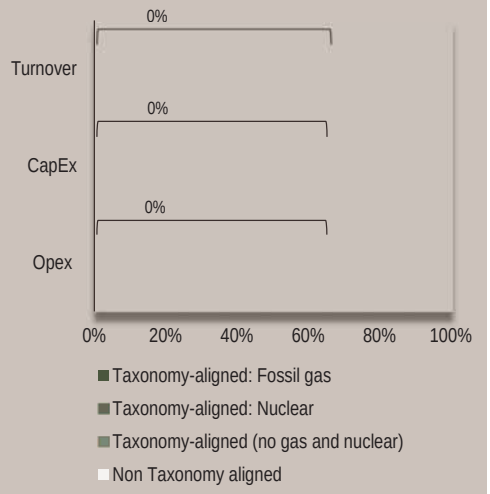
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund seeks to make a measurable assessment of the positive ESG characteristics of the Sub-Fund's investments as an integral part of its investment process with a view to promoting the Sustainable Development Goals defined by the United Nations but does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

Sovereign Screening and Scoring

The Investment Manager uses the LO Sovereign Scoring Methodology to score each sovereign issuer in which the Sub-Fund invests using a rating scale 0 to 100 (100 being the best score).

Based upon the scoring under the LO Sovereign Scoring Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's sovereign portfolio in sovereign issuers with a score of 55 or greater under the LO Sovereign Scoring Methodology.

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sovereign Score	62.2	62.8

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sovereign Score Distribution		
55 and above	86.9%	89.7%

* JP Morgan GBI-EM Global Diversified TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund and reflect the principal adverse impacts on sustainability factors reported in the below section:

	Unit	Value
Table I – Climate and other environmental related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	1 004.5
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	40.5
19 – Average freedom of expression score	score	66.8
20 – Average human rights performance	score	32.2
21 – Average corruption score	score	41.0
23 – Average political stability score	score	33.5
24 – Average rule of law score	score	49.9

- *and compared to previous periods?*

Sovereign Screening and Scoring

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score	61.5	61.9	62.2

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods.

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score Distribution			
55 and above	96.2%	85.4%	86.9%

* It is noted that the LO Sovereign Scoring Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sovereign Scoring Methodology as at 3 October 2024.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund as at the end of the current and previous reporting periods.

	Unit	Value as of 30 Sept. 2022	Value as of 30 Sept. 2023	Value as of 30 Sept. 2024
Table I – Climate and other environmental related indicators				
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	1 024.6	1 041.5	1 004.5
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	2.5%	0.0%	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
18 – Average income inequality score	score	40.8	40.9	40.5
19 – Average freedom of expression score	score	64.0	66.0	66.8
20 – Average human rights performance	score	30.6	31.6	32.2
21 – Average corruption score	score	40.8	40.9	41.0
23 – Average political stability score	score	31.8	32.6	33.5
24 – Average rule of law score	score	49.0	49.7	49.9

* It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the methodology and data as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager considers relevant PAIs as a tool to help understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. It should be noted that there are a limited number of PAIs which are relevant to sovereign exposure and that data relating to those PAIs from governmental and sovereign bodies is frequently unavailable.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	1 004.5
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	40.5
19 – Average freedom of expression score	score	66.8
20 – Average human rights performance	score	32.2
21 – Average corruption score	score	41.0
23 – Average political stability score	score	33.5
24 – Average rule of law score	score	49.9

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	4.5%	N/A
REPUBLIC OF INDIA 7.29% INR 01/2033	Sovereign	2.9%	India
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.03% CNY 03/2026	Sovereign	2.3%	China
REPUBLIC OF INDIA 7.1% INR 01/2028	Sovereign	2.3%	India
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL 0% BRL 07/2026	Sovereign	2.0%	Brazil
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL 10% BRL 01/2027	Sovereign	2.0%	Brazil
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.29% CNY 05/2029	Sovereign	1.7%	China
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL 10% BRL 01/2025	Sovereign	1.6%	Brazil
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.02% CNY 05/2031	Sovereign	1.6%	China
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL 10% BRL 01/2029	Sovereign	1.6%	Brazil
KINGDOM OF THAILAND 2.12% THB 12/2026	Sovereign	1.5%	Thailand
RZECZPOSPOLITA POLSKA 2.5% PLN 07/2026	Sovereign	1.4%	Poland
ESTADOS UNIDOS MEXICANOS 5.75% MXN 03/2026	Sovereign	1.4%	Mexico
REPUBLICA DEL PERU 6.15% PEN 08/2032	Sovereign	1.3%	Peru
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.81% CNY 09/2050	Sovereign	1.3%	China

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

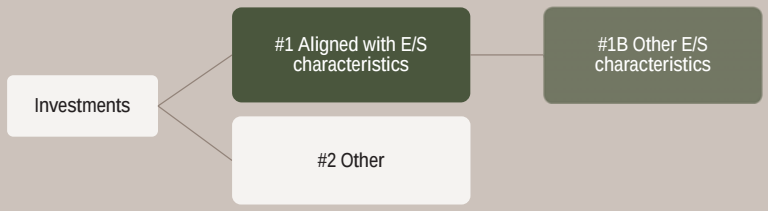
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

  As at the end of the reporting period:

  86.9% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
  13.1% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

  The Sub-Fund invests in securities issued by sovereigns. It is not possible therefore to identify economic sectors in which the investments of the Sub-Fund are made.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

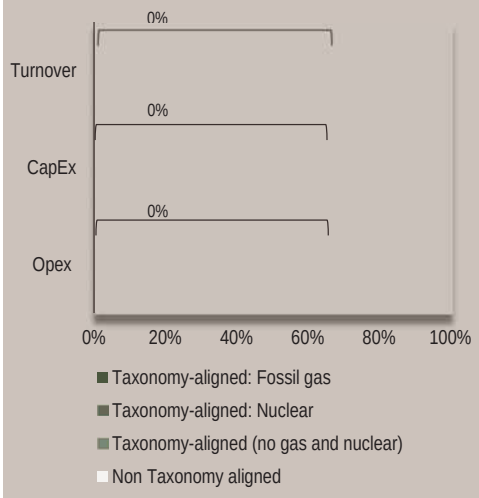
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

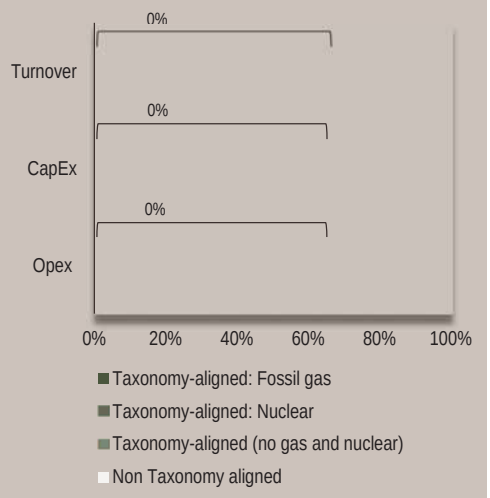
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in issuers with low LO Sovereign Scoring Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. '#2 Other' also includes investments in issuers not covered by LO Sovereign Scoring Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager carries out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment.

It is not possible however to engage with government issuers in the same way as for corporates and therefore there is limited ability for the Investment Manager to engage with or lobby the issuers of bonds in which the Sub-Fund invests.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (LO ESG Materiality Rating Methodology) to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's corporate portfolio in companies with a rating of C- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	C+	C-

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	38.6%	29.0%
B	19.0%	15.1%
C	24.6%	34.3%
D	2.7%	12.7%

* JP Morgan Asia Credit TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

Sovereign Screening

The Investment Manager uses the LO Sovereign Scoring Methodology to score each sovereign issuer in which the Sub-Fund invests using a rating scale 0 to 100 (100 being the best score).

Based upon the scoring under the LO Sovereign Scoring Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's sovereign portfolio in sovereign issuers with a score of 55 or greater under the LO Sovereign Scoring Methodology.

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sovereign Score	53.6	58.3

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sovereign Score Distribution		
55 and above	51.5%	47.1%

* JP Morgan Asia Credit TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund and reflect the principal adverse impacts on sustainability factors reported in the below section:

	Unit	Value
Table I – Climate and other environmental related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	102.8
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	40.8
19 – Average freedom of expression score	score	61.6
20 – Average human rights performance	score	25.3
21 – Average corruption score	score	31.7
23 – Average political stability score	score	14.2
24 – Average rule of law score	score	37.6

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	C-	C+	C+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	24.4%	32.8%	38.6%
B	35.6%	29.2%	19.0%
C	20.5%	17.6%	24.6%
D	8.3%	3.3%	2.7%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

Sovereign Screening

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score	55.5	54.7	53.6

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods.

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score Distribution			
55 and above	50.6%	42.8%	51.5%

* It is noted that the LO Sovereign Scoring Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sovereign Scoring Methodology as at 3 October 2024.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund as at the end of the current and previous reporting periods.

	Unit	Value as of 30 Sept. 2022	Value as of 30 Sept. 2023	Value as of 30 Sept. 2024
Table I – Climate and other environmental related indicators				
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	57.1	65.9	102.8
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%	0.0%	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
18 – Average income inequality score	score	39.8	44.5	40.8
19 – Average freedom of expression score	score	52.6	66.5	61.6
20 – Average human rights performance	score	24.4	31.2	25.3
21 – Average corruption score	score	34.8	36.9	31.7
23 – Average political stability score	score	19.2	20.0	14.2
24 – Average rule of law score	score	42.4	46.3	37.6

* It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the methodology and data as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The following information is provided in respect of the Sub-Fund's corporate portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	529 143
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	38 735
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	795 113
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	1 362 992
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	690
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 211
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	15.5%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	78.3%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	94.3%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	1.28
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	2.49
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	5.92
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.41
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.43
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.21

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.54
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	4.0%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.2
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	114.0
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.3%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	24.0%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	30.9%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	19.7%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	85.5%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	43.1

The following information is provided in respect of the Sub-Fund's sovereign portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	102.8
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% of portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	40.8
19 – Average freedom of expression score	score	61.6
20 – Average human rights performance	score	25.3
21 – Average corruption score	score	31.7
23 – Average political stability score	score	14.2
24 – Average rule of law score	score	37.6

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
PT FREEPORT INDONESIA 6.2% USD 04/2052	Materials	3.1%	Indonesia
GENM CAPITAL LABUAN LIMITED 3.88% USD 04/2031	Consumer Discretionary	2.5%	Malaysia
VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC USD 12/2028	Materials	1.8%	United Kingdom
VEDANTA RESOURCES LIMITED USD 12/2028	Materials	1.5%	United Kingdom
PT PERTAMINA (PERSERO) 6.45% USD 05/2044	Energy	1.5%	Indonesia
GLP PTE. LTD. 3.88% USD 06/2025	Industrials	1.4%	Singapore
SCENTRE GROUP TRUST 2 5.12% USD 09/2080	Financials	1.4%	Australia
STUDIO CITY FINANCE LIMITED 5% USD 01/2029	Financials	1.4%	British Virgin Islands
SANDS CHINA LTD. USD 06/2030	Consumer Discretionary	1.2%	Cayman Islands
CONTINUUM ENERGY AURA PTE. LTD. 9.5% USD 02/2027	Utilities	1.2%	Singapore
HSBC HOLDINGS PLC 6.55% USD 06/2034	Financials	1.1%	United Kingdom
ADANI TRANSMISSION STEP-ONE LIMITED 4.25% USD 05/2036	Utilities	1.1%	India
PT FREEPORT INDONESIA 5.32% USD 04/2032	Materials	1.1%	Indonesia
RESORTS WORLD LAS VEGAS LLC 4.62% USD 04/2029	Consumer Discretionary	1.0%	United States
NWD FINANCE (BVI) LIMITED 4.12% USD PERPETUAL	Real Estate	1.0%	British Virgin Islands

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

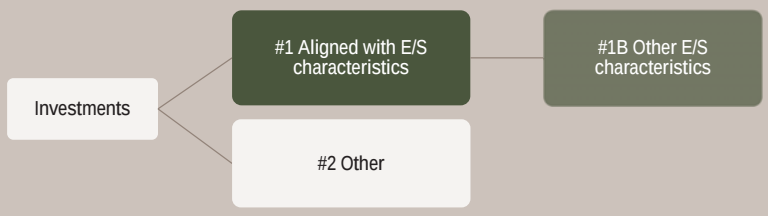
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

  As at the end of the reporting period:

  79.8% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
  20.2% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	6.1%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.1%
Integrated Oil & Gas	1.4%
Oil & Gas Exploration & Production	0.6%
Oil & Gas Refining & Marketing	1.4%
Oil & Gas Storage & Transportation	2.6%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	10.0%
Chemicals	0.0%
Construction Materials	0.7%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	9.3%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	11.7%
Capital Goods	3.5%
Commercial & Professional Services	2.9%
Transportation	5.2%
Consumer Discretionary	11.0%
Consumer Staples	0.0%
Health Care	0.0%
Financials	34.4%
Information Technology	1.2%
Communication Services	2.5%
Utilities	8.8%
Electric Utilities	7.9%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.9%
Real Estate	7.1%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

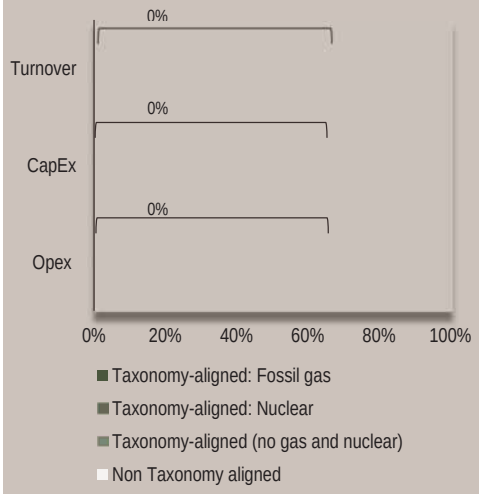
☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

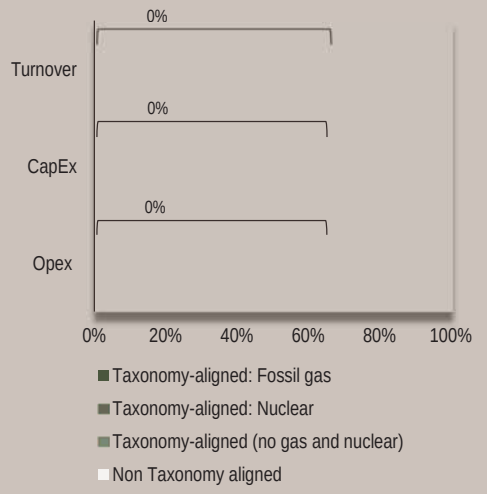
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in issuers not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (LO ESG Materiality Rating Methodology) to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's corporate portfolio in companies with a rating of C- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	C	C-

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	31.4%	30.1%
B	17.5%	13.0%
C	28.3%	34.4%
D	5.2%	14.1%

* JP Morgan JACI Investment Grade TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

Sovereign Screening

The Investment Manager uses the LO Sovereign Scoring Methodology to score each sovereign issuer in which the Sub-Fund invests using a rating scale 0 to 100 (100 being the best score).

Based upon the scoring under the LO Sovereign Scoring Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's sovereign portfolio in sovereign issuers with a score of 55 or greater under the LO Sovereign Scoring Methodology.

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sovereign Score	60.3	58.4

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sovereign Score Distribution		
55 and above	100.0%	45.8%

* JP Morgan JACI Investment Grade TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund and reflect the principal adverse impacts on sustainability factors reported in the below section:

	Unit	Value
Table I – Climate and other environmental related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	10.5
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	38.2
19 – Average freedom of expression score	score	2.9
20 – Average human rights performance	score	16.5
21 – Average corruption score	score	49.8
23 – Average political stability score	score	27.0
24 – Average rule of law score	score	57.3

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	C	C+	C

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	27.9%	32.9%	31.4%
B	33.9%	26.8%	17.5%
C	20.1%	20.8%	28.3%
D	4.2%	3.7%	5.2%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

Sovereign Screening

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score	61.2	-	60.3

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods.

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score Distribution			
55 and above	100.0%	-	100.0%

* It is noted that the LO Sovereign Scoring Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sovereign Scoring Methodology as at 3 October 2024.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund as at the end of the current and previous reporting periods.

	Unit	Value as of 30 Sept. 2022	Value as of 30 Sept. 2023	Value as of 30 Sept. 2024
Table I – Climate and other environmental related indicators				
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	6.6	3.3	10.5
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%	0.0%	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
18 – Average income inequality score	score	32.3	35.7	38.2
19 – Average freedom of expression score	score	31.5	3.9	2.9
20 – Average human rights performance	score	29.0	13.2	16.5
21 – Average corruption score	score	52.4	49.8	49.8
23 – Average political stability score	score	45.2	34.1	27.0
24 – Average rule of law score	score	55.7	58.5	57.3

* It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the methodology and data as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The following information is provided in respect of the Sub-Fund's corporate portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	18 289
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	2 684
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	84 427
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	105 401
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	356
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 311
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	12.8%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	82.1%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	96.4%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	1.43
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	1.21
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	60.00
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	0.12
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.13
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.43
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.48

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.32
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	5.0%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.2
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	58.6
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.2%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	23.3%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	32.9%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	20.3%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	90.6%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	74.5

The following information is provided in respect of the Sub-Fund's sovereign portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	10.5
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% of portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	38.2
19 – Average freedom of expression score	score	2.9
20 – Average human rights performance	score	16.5
21 – Average corruption score	score	49.8
23 – Average political stability score	score	27.0
24 – Average rule of law score	score	57.3

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
KYOBO LIFE INSURANCE CO., LTD. 5.9% USD 06/2052	Financials	2.6%	Republic of Korea
GENM CAPITAL LABUAN LIMITED 3.88% USD 04/2031	Consumer Discretionary	2.4%	Malaysia
PT FREEPORT INDONESIA 6.2% USD 04/2052	Materials	2.3%	Indonesia
SANTOS FINANCE LTD 5.25% USD 03/2029	Energy	2.0%	Australia
PT PERTAMINA (PERSERO) 6.45% USD 05/2044	Energy	2.0%	Indonesia
CELESTIAL DYNASTY LIMITED 4.25% USD 06/2029	Industrials	1.9%	British Virgin Islands
CHINA PING AN INSURANCE OVERSEAS (HOLDINGS) LIMITED 2.85% USD 08/2031	Financials	1.7%	Hong Kong
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED 3.62% USD 01/2052	Energy	1.7%	India
ADANI TRANSMISSION STEP-ONE LIMITED 4% USD 08/2026	Utilities	1.6%	India
FUKOKU MUTUAL LIFE INSURANCE COMPANY 6.8% USD PERPETUAL	Financials	1.6%	Japan
PACIFIC NATIONAL FINANCE PTY LTD 4.75% USD 03/2028	Industrials	1.5%	Australia
SANDS CHINA LTD. USD 06/2030	Consumer Discretionary	1.5%	Cayman Islands
TENCENT HOLDINGS LIMITED 3.68% USD 04/2041	Communication Services	1.4%	Cayman Islands
MACQUARIE BANK LIMITED 3.05% USD 03/2036	Financials	1.4%	Australia
MEITUAN 3.05% USD 10/2030	Consumer Discretionary	1.3%	Cayman Islands

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

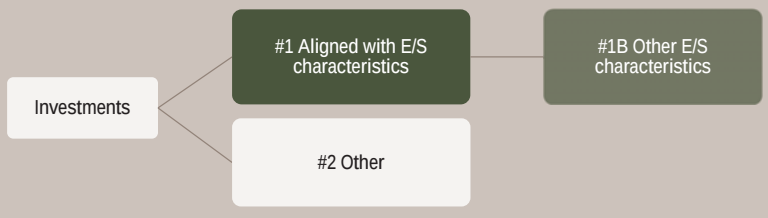
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

  As at the end of the reporting period:

  76.0% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
  24.0% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	10.9%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	1.9%
Oil & Gas Exploration & Production	0.6%
Oil & Gas Refining & Marketing	2.4%
Oil & Gas Storage & Transportation	6.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	6.7%
Chemicals	0.7%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	6.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	12.1%
Capital Goods	4.2%
Commercial & Professional Services	3.9%
Transportation	4.0%
Consumer Discretionary	6.2%
Consumer Staples	0.8%
Health Care	0.0%
Financials	46.1%
Information Technology	1.2%
Communication Services	4.3%
Utilities	4.8%
Electric Utilities	4.6%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.2%
Water Utilities	0.1%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	3.5%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

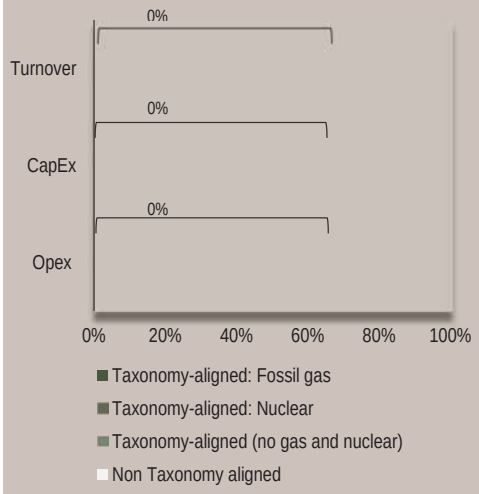
☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

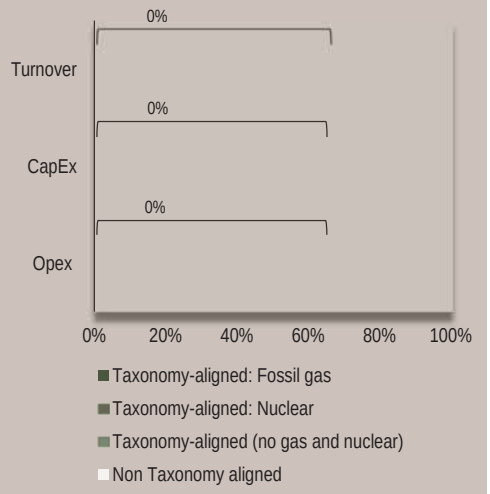
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in issuers not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (LO ESG Materiality Rating Methodology) to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's corporate portfolio in companies with a rating of C- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	C+	C-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	34.9%	22.7%
B	20.5%	26.9%
C	24.9%	33.5%
D	2.2%	5.0%

* JP Morgan JACI Non-Investment Grade Total Return: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

Sovereign Screening

The Investment Manager uses the LO Sovereign Scoring Methodology to score each sovereign issuer in which the Sub-Fund invests using a rating scale 0 to 100 (100 being the best score).

Based upon the scoring under the LO Sovereign Scoring Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's sovereign portfolio in sovereign issuers with a score of 55 or greater under the LO Sovereign Scoring Methodology.

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sovereign Score	55.2	56.9

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sovereign Score Distribution		
55 and above	58.4%	59.6%

* JP Morgan JACI Non-Investment Grade Total Return: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund and reflect the principal adverse impacts on sustainability factors reported in the below section:

	Unit	Value
Table I – Climate and other environmental related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	146.1
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	38.9
19 – Average freedom of expression score	score	59.0
20 – Average human rights performance	score	22.7
21 – Average corruption score	score	33.7
23 – Average political stability score	score	20.3
24 – Average rule of law score	score	41.4

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	C-	C-	C+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	19.3%	17.4%	34.9%
B	27.3%	33.5%	20.5%
C	31.9%	26.4%	24.9%
D	11.7%	3.2%	2.2%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

Sovereign Screening

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score	56.9	55.8	55.2

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods.

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score Distribution			
55 and above	69.5%	58.6%	58.4%

* It is noted that the LO Sovereign Scoring Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sovereign Scoring Methodology as at 3 October 2024.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund as at the end of the current and previous reporting periods.

	Unit	Value as of 30 Sept. 2022	Value as of 30 Sept. 2023	Value as of 30 Sept. 2024
Table I – Climate and other environmental related indicators				
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	55.1	46.6	146.1
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%	0.0%	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
18 – Average income inequality score	score	44.2	41.8	38.9
19 – Average freedom of expression score	score	46.1	46.3	59.0
20 – Average human rights performance	score	21.6	23.8	22.7
21 – Average corruption score	score	36.3	42.0	33.7
23 – Average political stability score	score	18.8	24.9	20.3
24 – Average rule of law score	score	49.3	52.8	41.4

* It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the methodology and data as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The following information is provided in respect of the Sub-Fund's corporate portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	97 912
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	7 677
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	154 053
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	259 642
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	1 220
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 663
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	14.6%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	80.9%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	91.7%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	1.31
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	4.66
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	3.46
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.51
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.24
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.10

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.67
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	2.4%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.1
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	159.2
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.0%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	30.1%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	30.0%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	18.4%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	84.6%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	29.4

The following information is provided in respect of the Sub-Fund's sovereign portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	146.1
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% of portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	38.9
19 – Average freedom of expression score	score	59.0
20 – Average human rights performance	score	22.7
21 – Average corruption score	score	33.7
23 – Average political stability score	score	20.3
24 – Average rule of law score	score	41.4

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
WYNN MACAU, LIMITED 5.62% USD 08/2028	Consumer Discretionary	3.4%	Cayman Islands
RAKUTEN GROUP, INC. 9.75% USD 04/2029	Consumer Discretionary	2.4%	Japan
MELCO RESORTS FINANCE LIMITED 5.75% USD 07/2028	Consumer Discretionary	2.2%	Cayman Islands
MONGOLIAN MORTGAGE CORPORATION HFC LLC 11.5% USD 01/2027	Financials	2.1%	Mongolia
VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC USD 12/2028	Materials	2.1%	United Kingdom
CLEAN RENEWABLE POWER (MAURITIUS) PTE. LTD 4.25% USD 03/2027	Utilities	2.1%	Mauritius
VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC 13.88% USD 01/2027	Materials	2.0%	United Kingdom
CONTINUUM ENERGY AURA PTE. LTD. 9.5% USD 02/2027	Utilities	2.0%	Singapore
WEST CHINA CEMENT LIMITED 4.95% USD 07/2026	Materials	1.9%	Jersey
GLP PTE. LTD. 3.88% USD 06/2025	Industrials	1.9%	Singapore
AZURE POWER SOLAR ENERGY PRIVATE LIMITED 5.65% USD 12/2024	Utilities	1.9%	Mauritius
INDIA CLEAN ENERGY HOLDINGS 4.5% USD 04/2027	Utilities	1.8%	Mauritius
VEDANTA RESOURCES LIMITED USD 12/2028	Materials	1.7%	United Kingdom
MEDCO MAPLE TREE PTE. LTD. 8.96% USD 04/2029	Energy	1.5%	Singapore
GLP CHINA HOLDINGS LIMITED 2.95% USD 03/2026	Financials	1.5%	Hong Kong

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

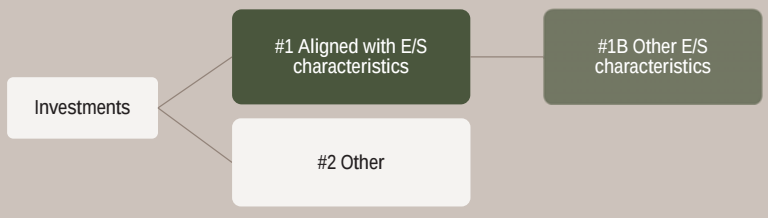
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

  As at the end of the reporting period:

  77.0% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
  23.0% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	5.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	1.7%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	1.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	2.2%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	11.5%
Chemicals	2.1%
Construction Materials	2.3%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	7.1%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	9.1%
Capital Goods	2.6%
Commercial & Professional Services	3.4%
Transportation	3.2%
Consumer Discretionary	17.2%
Consumer Staples	0.0%
Health Care	0.0%
Financials	24.0%
Information Technology	0.0%
Communication Services	3.3%
Utilities	10.1%
Electric Utilities	8.5%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	1.6%
Real Estate	6.1%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

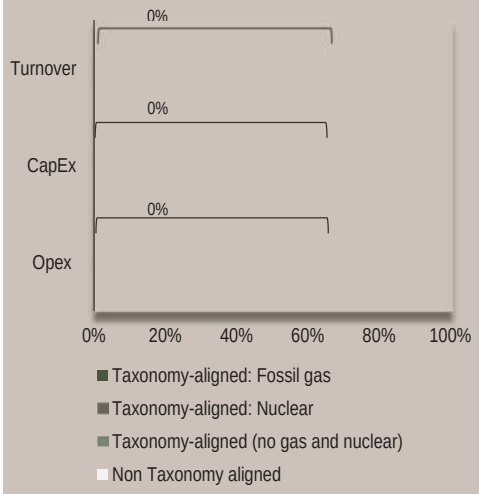
☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

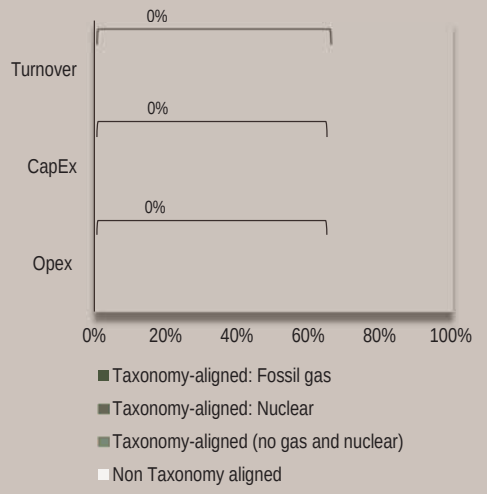
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in issuers not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	C+	C+

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	31.4%	39.1%
B	32.4%	35.8%
C	22.0%	22.9%
D	5.4%	1.4%

* Refinitiv Global Convertible Composite Hedged TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	C+	C+	C+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	31.5%	48.7%	31.4%
B	29.4%	24.5%	32.4%
C	20.1%	15.2%	22.0%
D	2.0%	6.5%	5.4%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	127 508
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	24 302
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	565 714
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	717 524
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	617
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 036
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	10.2%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	71.3%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	70.5%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	0.63
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	1.96
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	6.62
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	2.06
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.04
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.08
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	1.63
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.51
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	32.1%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.03
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	46.68
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.8%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	48.0%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	23.9%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	30.6%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	61.3%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	50.69

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	6.2%	N/A
AKAMAI TECHNOLOGIES, INC. 1.12% USD 02/2029	Information Technology	2.4%	United States
MEITUAN 0% USD 04/2028	Consumer Discretionary	1.7%	Cayman Islands
STMICROELECTRONICS N.V. 0% USD 08/2027	Information Technology	1.5%	Netherlands
SK HYNIX INC. 1.75% USD 04/2030	Information Technology	1.4%	Republic of Korea
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED 0.5% USD 06/2031	Consumer Discretionary	1.3%	Cayman Islands
NEXTERA ENERGY PARTNERS, LP 0% USD 11/2025	Utilities	1.3%	United States
POSCO HOLDINGS INC. 0% EUR 09/2026	Materials	1.2%	Republic of Korea
LG CHEM LTD 1.6% USD 07/2030	Materials	1.2%	Republic of Korea
SAFRAN SA 0% EUR 04/2028	Industrials	1.2%	France
LENOVO GROUP LIMITED 2.5% USD 08/2029	Information Technology	1.2%	Hong Kong
UBER TECHNOLOGIES, INC. 0.88% USD 12/2028	Industrials	1.2%	United States
CELLNEX TELECOM S.A. 2.12% EUR 08/2030	Communication Services	1.1%	Spain
JFE HOLDINGS, INC. 0% JPY 09/2028	Materials	1.1%	Japan
RIVIAN AUTOMOTIVE, INC. 3.62% USD 10/2030	Consumer Discretionary	1.1%	United States

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

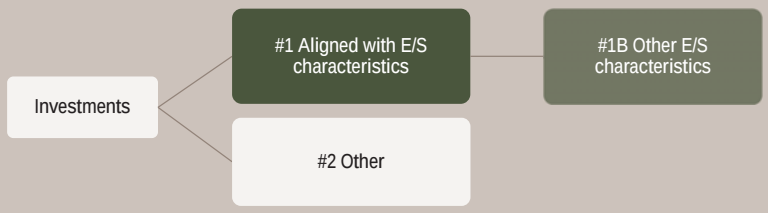
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

63.8% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
36.2% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	1.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.5%
Integrated Oil & Gas	0.5%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	2.6%
Chemicals	1.0%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	1.6%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	10.4%
Capital Goods	4.0%
Commercial & Professional Services	1.6%
Transportation	4.8%
Consumer Discretionary	20.5%
Consumer Staples	1.2%
Health Care	7.4%
Financials	11.2%
Information Technology	16.3%
Communication Services	4.9%

Utilities	10.5%
Electric Utilities	9.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.2%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	1.3%
Real Estate	6.9%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

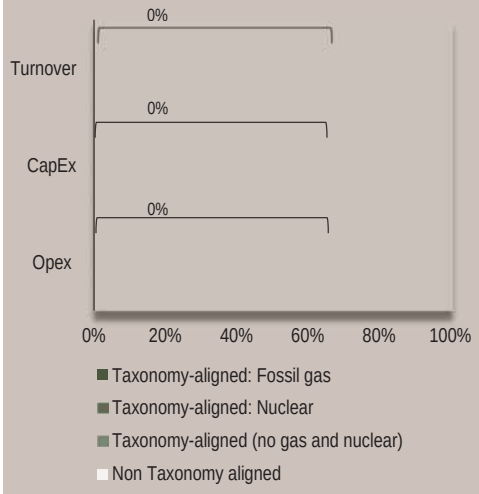
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

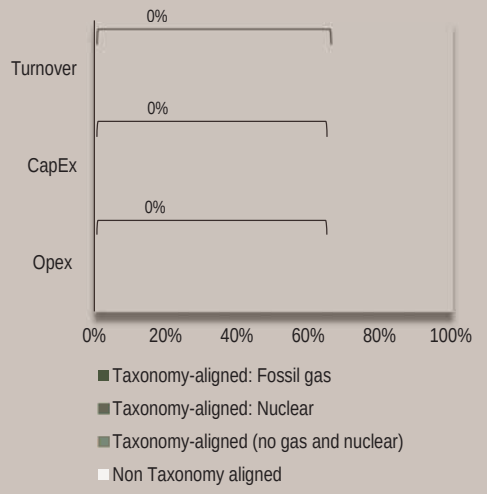
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today;
- **capital expenditure** (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- **operational expenditure** (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments **including sovereign bonds***



2 Taxonomy-alignment of investments **excluding sovereign bonds***



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

The Sub-Fund was closed on 03/07/2024

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	C+	C+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	43.0%	44.0%
B	24.4%	32.8%
C	18.1%	21.4%
D	5.7%	1.1%

* Redefinitiv Global Convertible Composite: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	C+	B-	C+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	45.9%	48.2%	43.0%
B	35.2%	25.5%	24.4%
C	15.5%	16.4%	18.1%
D	4.4%	5.0%	5.7%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	2 132
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	273
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	9 723
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	12 128
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	745
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 230
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	13.4%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	71.5%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	65.4%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	0.73
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	5.27
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	4.83
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	2.27
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.02
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.08
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	1.45
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.52
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	33.8%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.07
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	26.35
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	3.2%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	41.2%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	23.4%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	32.4%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	61.1%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	50.22

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	4.2%	N/A
AKAMAI TECHNOLOGIES, INC. 1.12% USD 02/2029	Information Technology	2.9%	United States
DUFRY ONE B.V. 0.75% CHF 03/2026	Financials	2.3%	Netherlands
ENI S.P.A. 2.95% EUR 09/2030	Energy	2.2%	Italy
EDENRED SE 0% EUR 06/2028	Financials	2.2%	France
LG CHEM LTD 1.6% USD 07/2030	Materials	1.9%	Republic of Korea
STMICROELECTRONICS N.V. 0% USD 08/2027	Information Technology	1.9%	Netherlands
CMS ENERGY CORPORATION 3.38% USD 05/2028	Utilities	1.8%	United States
NIO INC. 0.5% USD 02/2027	Consumer Discretionary	1.7%	Cayman Islands
CATHAY PACIFIC FINANCE III LIMITED 2.75% HKD 02/2026	Industrials	1.6%	Hong Kong
LEG IMMOBILIEN SE 0.4% EUR 06/2028	Real Estate	1.5%	Germany
CELLNEX TELECOM S.A. 2.12% EUR 08/2030	Communication Services	1.4%	Spain
POSCO HOLDINGS INC. 0% EUR 09/2026	Materials	1.4%	Republic of Korea
JFE HOLDINGS, INC. 0% JPY 09/2028	Materials	1.4%	Japan
SAFRAN SA 0% EUR 04/2028	Industrials	1.3%	France

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

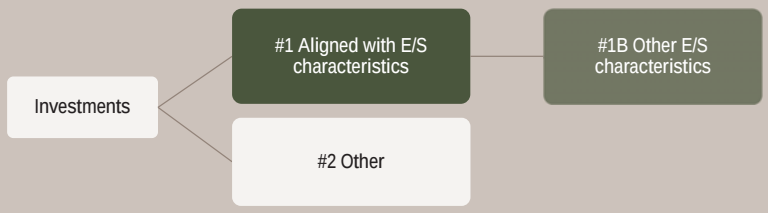
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

67.3% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
32.7% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	1.7%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	1.7%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	5.3%
Chemicals	2.5%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	2.8%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	14.7%
Capital Goods	3.5%
Commercial & Professional Services	3.2%
Transportation	8.1%
Consumer Discretionary	17.5%
Consumer Staples	1.6%
Health Care	4.9%
Financials	11.1%
Information Technology	11.7%
Communication Services	7.6%

Utilities	9.3%
Electric Utilities	5.4%
Gas Utilities	0.8%
Multi-Utilities	2.1%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.9%
Real Estate	6.9%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

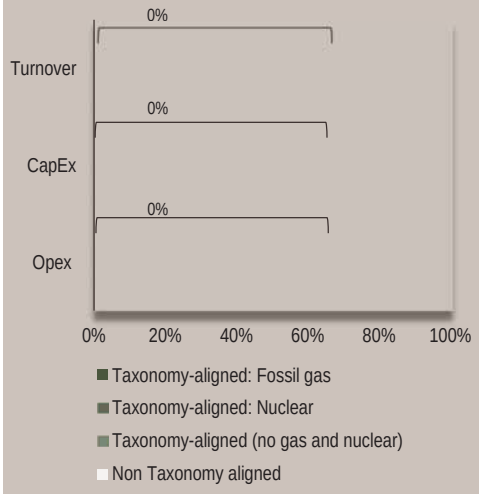
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

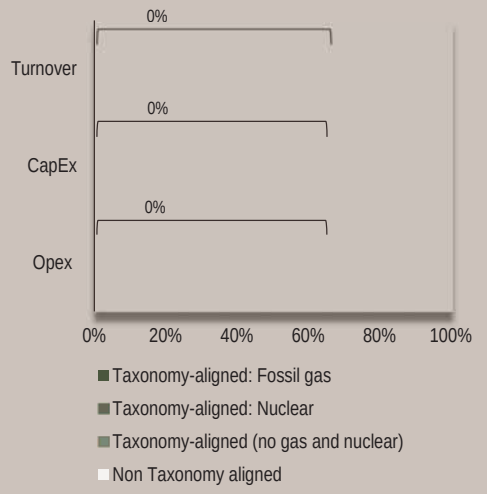
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's assets in companies with a rating of C- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's Portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	C	C

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's Portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	26.7%	29.9%
B	39.5%	39.3%
C	18.6%	22.4%
D	6.0%	8.4%

* Refinitiv Convertible Asia Ex-Japan TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	C-	C-	C

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	14.7%	22.7%	26.7%
B	27.8%	33.5%	39.5%
C	36.7%	26.5%	18.6%
D	5.7%	11.4%	6.0%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	39 072
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	12 864
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	102 445
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	154 380
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	727
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	903
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	0.0%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	79.1%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.87
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.02
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	3.08
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.02
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	29.5%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.01
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	140.20
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	0.0%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	38.5%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	37.3%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	19.0%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	77.5%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	71.07

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
SK HYNIX INC. 1.75% USD 04/2030	Information Technology	6.4%	Republic of Korea
ANLLIAN CAPITAL LIMITED 0% EUR 02/2025	Consumer Discretionary	5.5%	Cayman Islands
CATHAY PACIFIC FINANCE III LIMITED 2.75% HKD 02/2026	Industrials	5.4%	Hong Kong
POSCO HOLDINGS INC. 0% EUR 09/2026	Materials	5.3%	Republic of Korea
LENOVO GROUP LIMITED 2.5% USD 08/2029	Information Technology	5.3%	Hong Kong
EURO	N/A	3.9%	N/A
XIAOMI BEST TIME INTERNATIONAL LIMITED 0% USD 12/2027	Information Technology	3.7%	Cayman Islands
WYNN MACAU, LIMITED 4.5% USD 03/2029	Consumer Discretionary	3.6%	Cayman Islands
SINGAPORE AIRLINES LIMITED 1.62% SGD 12/2025	Industrials	3.6%	Singapore
HON HAI PRECISION INDUSTRY CO., LTD. 0% TWD 08/2026	Information Technology	3.3%	Taiwan, Province of China
MEITUAN 0% USD 04/2027	Consumer Discretionary	3.0%	Cayman Islands

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

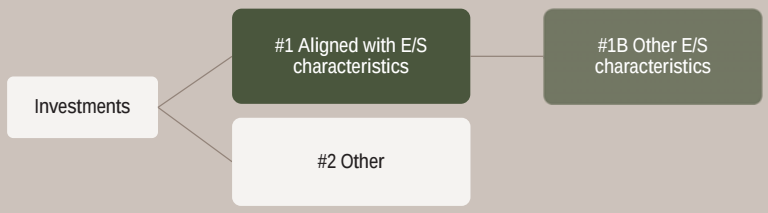
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

84.9% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
15.1% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	7.6%
Chemicals	4.0%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	3.5%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	9.9%
Capital Goods	0.0%
Commercial & Professional Services	0.0%
Transportation	9.9%
Consumer Discretionary	16.6%
Consumer Staples	0.0%
Health Care	0.0%
Financials	21.8%
Information Technology	33.3%
Communication Services	1.6%

Utilities	0.0%
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	0.0%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

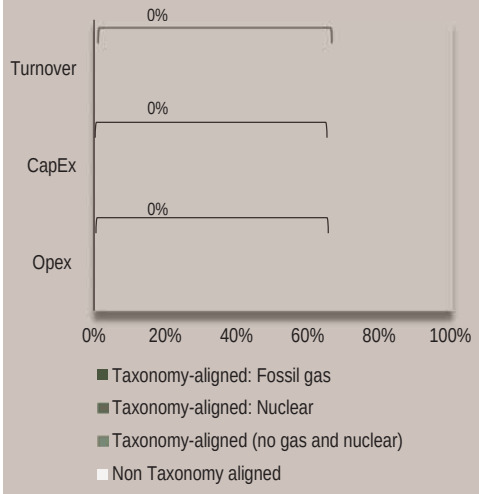
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

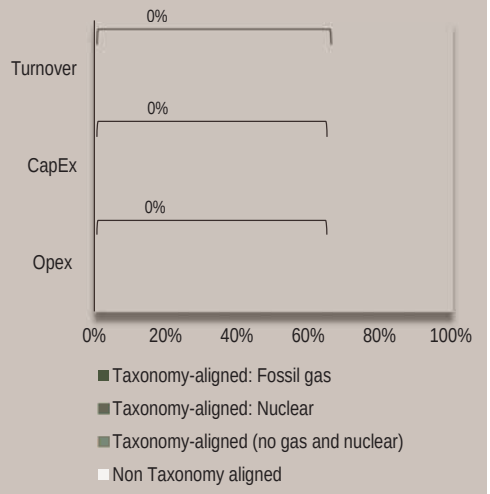
Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology scores and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in companies not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☒ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 31.6% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☒ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☐ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

The Sub-Fund was closed on 03/05/2024

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund promotes climate change mitigation through alignment with the Paris Agreement objective. The Paris Agreement sets goals to hold global temperature increase well below 2 degrees above pre-industrial levels and pursue efforts to limit it to 1.5 degrees above pre-industrial levels.

The Sub-Fund does not aim to meet other specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices by contributing towards the goals of the Paris Agreement by aiming to keep the Implied Temperature Rise (ITR) of the Sub-Fund's portfolio below 2 degrees at all times and, to the extent that ambition in the wider economy permits, reducing the Sub-Fund's GHG emissions across scopes 1 and 2 and relevant scope 3 emissions in line with IPCC scenarios that target net zero CO2 emissions by 2050, using the Investment Manager's proprietary ITR Methodology.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon the degree of alignment of companies to the decarbonisation pathways implied by the Paris Agreement objective, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change among which the decarbonisation of our society to align with the Paris Agreement objective. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

Implied Temperature Rise (ITR)

The Investment Manager, through its proprietary ITR tool, assesses the carbon footprint and temperature alignment of companies based on industry/region breakdowns, historical paths and forward-looking trajectories and targets.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The tables below show the temperature and carbon footprint of the Sub-Fund's portfolio using the Investment Manager's ITR at the end of the reporting period:

Lombard Odier Implied Temperature Rise	Sub-Fund	Performance comparison index*
ITR (degree Celsius)	2.2	2.6
Carbon Footprint		
Carbon Footprint (tCo2e per MUSD invested)	344.9	444.8

* Refinitiv Global Focus Convertible Bond TR: the Performance Comparison Index is not designated as a reference benchmark for the purpose of attaining the environmental or social characteristics of the Sub-Fund. It is the performance comparison index identified in the investment objective and policy section of the prospectus of the Sub-Fund for performance comparison and/or for internal risk monitoring purposes.

ESG Screening and Scoring

During the reporting period, the Investment Manager used the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (otherwise referred to as the "LO ESG Materiality Rating Methodology") to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating). However, it should be noted that as from 19 August 2024, the Investment Manager has committed solely to using its proprietary classification system (the LO Sustainable Investment Framework), as described further below, to classify investments.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality grade	C+	C+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund	Performance comparison index*
ESG Materiality distribution		
A	37.2%	35.5%
B	21.5%	30.4%
C	34.9%	31.4%
D	2.1%	1.9%

* Refinitiv Global Focus Convertible Bond TR

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Investment Manager has utilised a proprietary classification system (the LO Sustainable Investment Framework), to classify investments into sustainable investments (deemed by the Investment Manager to be contributing to the transition with limited harmful aspects), grey investments (which may still exhibit positive exposure to the theme, but with limited, wider sustainability challenges that are yet to be addressed), and red investments (where significant concerns are yet to be addressed and may be the focus of targeted engagement).

The Investment Manager has committed to invest at least 10% of the Sub-Fund's assets in sustainable investments which are represented by the category "sustainable" in LO Sustainable Investment Framework, and to reduce the Sub-Fund's exposure to investments, described as red under the LO Sustainable Investment Framework, by 30% compared to its performance comparison index. The Sub-Fund's assets, and those of its relevant benchmark, at the end of the reporting period, are classified as follows as per the Investment Manager's present classification framework:

LO Sustainable Investment Framework**	Sub-Fund	Performance comparison index*
Sustainable	31.6%	23.4%
Grey	59.8%	66.4%
Red	4.2%	10.2%

* Refinitiv Global Focus Convertible Bond TR
** It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

- *and compared to previous periods?*

Implied Temperature Rise (ITR)

The tables below show the temperature and carbon footprint of the Sub-Fund's portfolio at the end of the current and previous reporting periods:

Lombard Odier Implied Temperature Rise*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ITR (degree Celsius)	2.2	2.2	2.2
Carbon Footprint*			
Carbon Footprint (tCo2e per MUSD invested)	261.7	300.7	344.9

* It is noted that ITR may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the ITR Methodology as at 3 October 2024.

ESG Screening and Scoring

The table below shows the rating of the Sub-Fund's portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B-	C+	C+

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	46.9%	45.1%	37.2%
B	27.5%	26.6%	21.5%
C	15.1%	22.0%	34.9%
D	2.7%	4.2%	2.1%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

The % of the Sub-Fund's assets invested in sustainable, grey and red investments according to the LO Sustainable Investment Framework.

The Sub-Fund's assets are classified as follows as per the LO Sustainable Investment Framework at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sustainable Investment Framework*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sustainable	33.8%	27.7%	31.6%
Grey	56.4%	69.3%	59.8%
Red	2.0%	2.1%	4.2%

* It is noted that the LO Sustainable Investment Framework may evolve over time to reflect amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sustainable Investment Framework as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

The objectives of the sustainable investments that the Sub-Fund partially intends to make is the transition towards a decarbonised economy across all sectors and regions and are aligned with the overarching objective of the Sub-Fund of contributing towards the goals of the Paris Agreement.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

The LO Sustainable Investment Framework classifies investments into "sustainable", "grey" and "red" investments.

Investments classified as "sustainable", under the LO Sustainable Investment Framework, are considered by the Investment Manager to be sustainable investments. To be classified as "sustainable", an activity or company must be considered to be positively contributing to environmental or social objectives; to not do significant harm to other environmental objectives; and to meet minimum social and governance safeguards.

To define what constitutes significant harm under the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager uses a mapping system, drawing on internal and external sources, that defines the degree of impact of key industries on specific environmental and selected social dimensions, and includes consideration of key qualitative and quantitative indicators.

For an investment to be considered "sustainable", any considerations causing potential harm that are deemed highly material to the activity must be managed by the investee company in at least a better-in-class manner or be subject to an appropriately ambitious and credible strategy to address identified impacts over a reasonable timeframe, or the company must have low exposure to said activity.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The LO Sustainable Investment Framework also integrates consideration of various qualitative and quantitative indicators as part of its holistic assessment and classification of investments into sustainable, grey and red categories including certain PAIs.

Through the LO Sustainable Investment Classification Framework, the Investment Manager considers PAIs as follows:

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	1	Scope 1, 2 and 3 emissions	The Investment Manager considers scope 1, 2 and material 3 emissions of investee companies and the relevance of emissions to specific activities and sectors. The Investment Manager considers both the current scale of emissions, as well as whether a company has a credible and ambitious decarbonisation strategy in place that is compatible with Paris-aligned objectives, using the Investment Manager's internal Implied Temperature Rise (ITR) assessments. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on emissions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	2	Carbon footprint	
	3	GHG intensity of investee companies	
Table 2 (optional, environmental)	4	Companies without emission reduction initiatives	
Table 1 (mandatory)	4	Companies active in the fossil fuel sector	As part of the LO Sustainable Investment Framework, the Investment Manager assesses the exposure of every business activity to the fossil fuel sector. This includes exposure to activities linked to the exploration, production, refining and distribution of fossil fuel. The level of exposure to fossil fuel is taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	5	Share of non-renewable energy consumption and production	These two PAIs do not form an explicit part of the LO Sustainable Investment Framework, but are considered implicitly as part of the PAIs above on the assessment of emissions.
	6	Energy consumption intensity per high impact climate sector	
	7	Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	The Investment Manager assessses the intensity of water withdrawals, and generation of hazardous waste, and the proximity of a company's known operational assets to biosensitive areas and, the quality of a company's forest management practices, where these considerations are material to the company's activities. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy, or must generate significant avoided impacts on related environmental dimensions or by virtue of the inherent nature of the activity or activities of the company.
	8	Emissions to water	
	9	Hazardous waste ratio	
	10	Violations of the UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Exposure to moderate or more severe controversies, and the outlook of such controversies, is considered as part of the LO Sustainable Investment Framework.
	11	Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	

PAI Table of indicators	PAI indicator #	Indicator description	Approach
Table 1 (mandatory)	12	Unadjusted gender pay gap	Aspects related to diversity programmes, board structure, along with other social and governance dimensions form part of the Investment Managers ESG scoring framework, with performance on social and governance scores explicitly taken into account as part of the LO Sustainable Investment Framework. The Investment Manager endeavours to collect data, where available, on the specific indicators described here but consider these engagement/proxy voting priorities rather than individually forming part of the LO Sustainable Investment Framework.
	13	Board gender diversity	
	14	Exposure to controversial weapons	The Sub-Fund has an exclusion on companies found to have direct exposure to controversial weapons.
Table 3 (optional, social)	2	Rate of accidents	Where a company is operating in a sector with high risk of fatalities, the Investment Manager considers the company's fatality rate. To be considered "sustainable" the dimensions above must either not be highly material to the company or activity, must already demonstrate improved performance compared to peers, or must be subject to a credible and ambitious mitigation strategy.

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO Sustainable Investment Framework, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below table sets out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The Investment Manager provides the following information in respect of principal adverse sustainability indicators for the Sub-Fund's portfolio for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	1 103
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	305
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	11 963
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	13 371
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	805
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 114
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	8.8%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	74.9%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	51.4%
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	2.59
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	4.93
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	0.39
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.02
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	0.16
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	2.10
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.53
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	36.7%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.02
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	16.79

PAI	Unit	Value
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery Matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	2.8%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	53.5%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	22.2%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	33.1%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	60.3%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	56.12

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data used as at 3 October 2024.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

The Investment Manager takes into account exposure to relevant UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights controversies as part of the analysis undertaken under the LO Sustainable Investment Framework. Where an investment has exposure to high-level controversies with no credible mitigating factors identified, such an investment would no longer be considered as sustainable.

Further, investments exposed to the most severe breaches ("Level 5 Controversies") of those principles are considered restricted investments and the Sub-Fund refrains from investing in companies exposed to Level 5 Controversies. Under exceptional circumstances described in the Investment Manager's exclusion policy, Level 5 Controversies may be overridden.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

See above information concerning the consideration of principal adverse impacts on sustainability factors.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	3.1%	N/A
AKAMAI TECHNOLOGIES, INC. 1.12% USD 02/2029	Information Technology	2.8%	United States
EXACT SCIENCES CORPORATION 0.38% USD 03/2027	Health Care	2.1%	United States
MERRILL LYNCH B.V. 0% EUR 01/2026	Energy	2.1%	France
NEXTERA ENERGY PARTNERS, LP 0% USD 11/2025	Utilities	2.0%	United States
TOKYU CORPORATION 0% JPY 09/2030	Industrials	2.0%	Japan
ANA HOLDINGS INC. 0% JPY 12/2031	Industrials	1.9%	Japan
DEXCOM, INC. 0.38% USD 05/2028	Health Care	1.9%	United States
CELLNEX TELECOM S.A. 0.5% EUR 07/2028	Communication Services	1.8%	Spain
MEITUAN 0% USD 04/2027	Consumer Discretionary	1.8%	Cayman Islands
UNITY SOFTWARE INC 0% USD 11/2026	Information Technology	1.8%	United States
NORDEX SE 4.25% EUR 04/2030	Industrials	1.7%	Germany
AMERICAN AIRLINES GROUP INC. 6.5% USD 07/2025	Industrials	1.6%	United States
CATHAY PACIFIC FINANCE III LIMITED 2.75% HKD 02/2026	Industrials	1.5%	Hong Kong
SAFRAN SA 0% EUR 04/2028	Industrials	1.5%	France

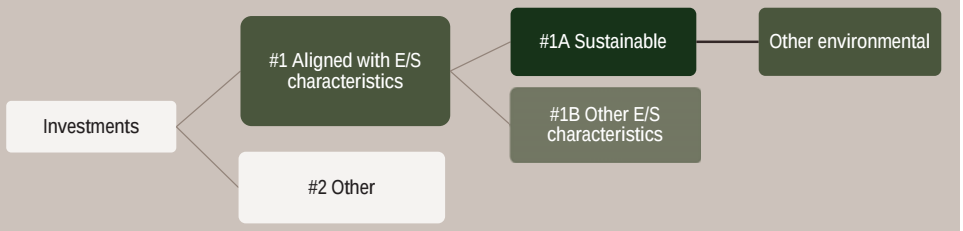
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the proportion of sustainability-related investments?

- *What was the asset allocation?*

  As at the end of the reporting period:

  91.4% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics
  31.6% of the Sub-Fund's assets were invested in #1A Sustainable investments. Of those sustainable investments, 100% were sustainable investments with environmental objectives. 3.9% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were in investments aligned with the EU Taxonomy
  59.8% of the Sub-Fund's assets were invested in #1B Other E/S characteristics
  8.6% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The category #1 Aligned with E/S characteristics covers:

- the sub-category #1A Sustainable covers environmentally and socially sustainable investments
- the sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments

- *In which economic sectors were the investments made?*

  As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	1.4%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	1.4%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	3.0%
Chemicals	0.0%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	1.2%
Paper & Forest Products	1.8%
Industrials	15.7%
Capital Goods	5.4%
Commercial & Professional Services	2.5%
Transportation	7.8%
Consumer Discretionary	9.1%
Consumer Staples	1.4%

Health Care	13.9%
Financials	13.8%
Information Technology	20.2%
Communication Services	4.3%
Utilities	7.7%
Electric Utilities	2.8%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	4.9%
Real Estate	6.0%
Sovereign	0.0%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

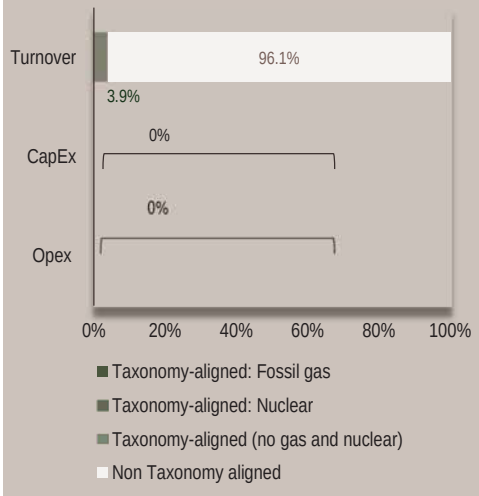
1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

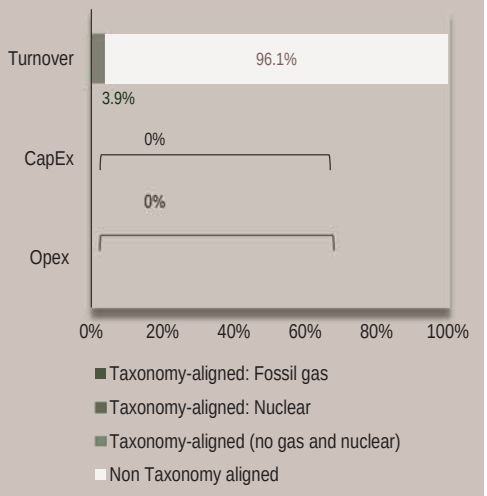
- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

As of the end of the reporting period, 3.9% (based on turnover) of the Sub-Fund's assets were aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – Accurate data on the share of investments made in transitional and enabling activities is not available from underlying companies or external data providers for this reference period.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

  Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

  The table below shows the percentage (based on turnover) of the Sub-Fund's assets aligned with the EU Taxonomy as of the end of the current and previous reporting periods:

EU Taxonomy Alignment	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
% (based on turnover)	4.8%	6.3%	3.9%

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

As of the end of the reporting period, 96.1% of the Sub-Fund's assets were not aligned with the EU Taxonomy. The Investment Manager does not report on the percentage of Taxonomy aligned investments as a percentage of the Sub-Fund's sustainable investments as the Investment Manager uses different methodologies to calculate the percentage of sustainable investments and the percentage of Taxonomy alignment. Sustainable investments are defined by the Investment Manager at issuer/company level, and Taxonomy aligned investments are defined at the level of business activities turnover.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not target socially sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" are investments in red companies according to the Investment Manager's proprietary classification framework. The purpose of their inclusion is for inter alia portfolio diversification purposes or to reflect common benchmarks or broad market exposure to support the financial performance of the Sub-Fund. As a minimum safeguard, investments exposed to the most severe breaches ("Level 5 Controversies") of the UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights are considered restricted investments and the Sub-Fund refrains from investing in companies exposed to Level 5 Controversies. "#2 Other" also includes Cash and Cash Equivalents (for instance to achieve investment goals, for treasury purposes or in case of unfavorable market conditions) and derivatives (used for instance for hedging purposes or for efficient portfolio management techniques).

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardised stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (LO ESG Materiality Rating Methodology) to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's corporate portfolio in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality grade	B-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality distribution	
A	48.4%
B	15.9%
C	11.4%
D	1.6%

Sovereign Screening

The Investment Manager uses the LO Sovereign Scoring Methodology to score each sovereign issuer in which the Sub-Fund invests using a rating scale 0 to 100 (100 being the best score).

Based upon the scoring under the LO Sovereign Scoring Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's sovereign portfolio in sovereign issuers with a score of 55 or greater under the LO Sovereign Scoring Methodology.

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
Sovereign Score	72.9

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
Sovereign Score Distribution	
55 and above	100.0%

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund and reflect the principal adverse impacts on sustainability factors reported in the below section:

	Unit	Value
Table I – Climate and other environmental related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	7.8
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	30.7
19 – Average freedom of expression score	score	89.8
20 – Average human rights performance	score	88.6
21 – Average corruption score	score	72.4
23 – Average political stability score	score	59.5
24 – Average rule of law score	score	88.0

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B	B	B-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	41.4%	62.8%	48.4%
B	21.8%	17.2%	15.9%
C	8.9%	5.0%	11.4%
D	0.0%	0.0%	1.6%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

Sovereign Screening

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score	74.0	75.4	72.9

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods.

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score Distribution			
55 and above	100.0%	100.0%	100.0%

* It is noted that the LO Sovereign Scoring Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sovereign Scoring Methodology as at 3 October 2024.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund as at the end of the current and previous reporting periods.

	Unit	Value as of 30 Sept. 2022	Value as of 30 Sept. 2023	Value as of 30 Sept. 2024
Table I – Climate and other environmental related indicators				
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	9.5	7.2	7.8
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%	0.0%	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
18 – Average income inequality score	score	30.1	30.0	30.7
19 – Average freedom of expression score	score	90.2	89.7	89.8
20 – Average human rights performance	score	91.5	88.8	88.6
21 – Average corruption score	score	75.4	72.5	72.4
23 – Average political stability score	score	70.5	60.2	59.5
24 – Average rule of law score	score	90.9	88.8	88.0

* It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the methodology and data as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The following information is provided in respect of the Sub-Fund's corporate portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	34 591
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	3 565
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	818 801
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	856 957
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	493
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 084
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	4.1%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	57.6%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	26.68
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.11
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.09
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.24
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	7.1%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.0
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	2.2
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	10.5%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	18.3%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	28.0%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	32.5%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	74.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	10.0

The following information is provided in respect of the Sub-Fund's sovereign portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	7.8
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% of portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	30.7
19 – Average freedom of expression score	score	89.8
20 – Average human rights performance	score	88.6
21 – Average corruption score	score	72.4
23 – Average political stability score	score	59.5
24 – Average rule of law score	score	88.0

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	11.9%	N/A
BANQUE DE MONTREAL EUR 10/2024	Financials	2.5%	Canada
BPCE SA EUR 07/2024	Financials	1.3%	France
VILOGIA SOCIETE ANONYME D'HLM SA 5.5% EUR 08/2033	Real Estate	1.2%	France
BANCO SANTANDER, S.A. EUR 01/2025	Financials	1.2%	Spain
JPMORGAN CHASE FINANCIAL COMPANY LLC EUR 05/2024	Financials	1.0%	United States
NATWEST MARKETS N.V. 0% EUR 01/2025	Financials	1.0%	Netherlands
SINGLE PLATFORM INVESTMENT REPACKAGING ENTITY SA EUR 06/2024	Financials	1.0%	United States
BUMP 2022-FR1 A EUR 04/2032	Industrials	0.9%	France
ROYAL BANK SCOTLAND INTL 0% EUR 08/2024	Financials	0.8%	Jersey
SUMITOMO MIT BKNG BRUSSE 0% EUR 07/2024	Financials	0.8%	Belgium
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0% EUR 09/2024	Financials	0.8%	France
VCL 39 A EUR 04/2029	Financials	0.7%	Luxembourg
LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG EUR 08/2024	Financials	0.7%	Germany
ABN AMRO BANK N.V. EUR 01/2025	Financials	0.7%	Netherlands

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

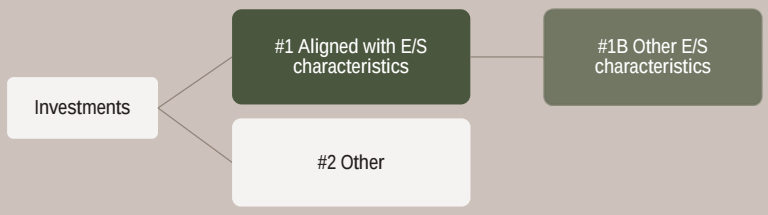
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

56.7% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
43.3% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	5.3%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	4.5%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.8%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	0.0%
Chemicals	0.0%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	3.5%
Capital Goods	0.0%
Commercial & Professional Services	1.8%
Transportation	1.7%
Consumer Discretionary	4.5%
Consumer Staples	0.7%
Health Care	0.6%
Financials	63.3%
Information Technology	0.7%
Communication Services	0.0%

Utilities	0.0%
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	5.4%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

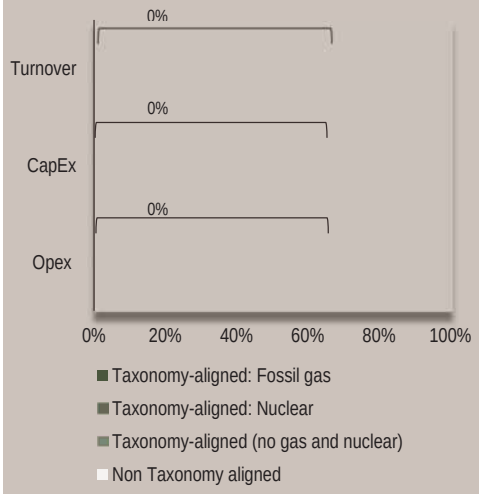
☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

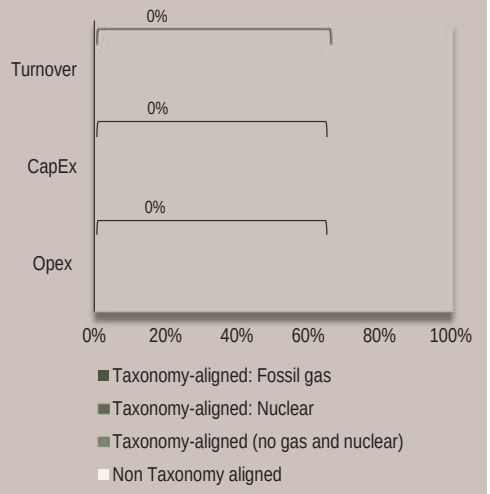
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in issuers not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (LO ESG Materiality Rating Methodology) to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's corporate portfolio in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality grade	B-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality distribution	
A	47.7%
B	18.8%
C	10.1%
D	5.5%

Sovereign Screening

The Investment Manager uses the LO Sovereign Scoring Methodology to score each sovereign issuer in which the Sub-Fund invests using a rating scale 0 to 100 (100 being the best score).

Based upon the scoring under the LO Sovereign Scoring Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's sovereign portfolio in sovereign issuers with a score of 55 or greater under the LO Sovereign Scoring Methodology.

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
Sovereign Score	68.5

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
Sovereign Score Distribution	
55 and above	100.0%

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund and reflect the principal adverse impacts on sustainability factors reported in the below section:

	Unit	Value
Table I – Climate and other environmental related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	34.2
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	6.3%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	38.1
19 – Average freedom of expression score	score	88.3
20 – Average human rights performance	score	62.0
21 – Average corruption score	score	67.4
23 – Average political stability score	score	51.8
24 – Average rule of law score	score	83.7

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B-	B	B-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	43.8%	58.3%	47.7%
B	26.7%	19.4%	18.8%
C	15.3%	6.5%	10.1%
D	0.0%	3.9%	5.5%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

Sovereign Screening

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score	73.5	69.7	68.5

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods.

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score Distribution			
55 and above	100.0%	100.0%	100.0%

* It is noted that the LO Sovereign Scoring Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sovereign Scoring Methodology as at 3 October 2024.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund as at the end of the current and previous reporting periods.

	Unit	Value as of 30 Sept. 2022	Value as of 30 Sept. 2023	Value as of 30 Sept. 2024
Table I – Climate and other environmental related indicators				
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	35.1	34.1	34.2
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	20.8%	6.3%	6.3%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
18 – Average income inequality score	score	33.8	36.2	38.1
19 – Average freedom of expression score	score	78.9	85.5	88.3
20 – Average human rights performance	score	72.4	66.4	62.0
21 – Average corruption score	score	62.9	66.8	67.4
23 – Average political stability score	score	51.4	52.5	51.8
24 – Average rule of law score	score	73.2	81.7	83.7

* It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the methodology and data as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The following information is provided in respect of the Sub-Fund's corporate portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	504
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	906
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	196 233
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	197 644
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	122
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	743
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	0.0%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	55.9%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.07
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.11
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.24
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	0.8%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.0
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	0.0
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	8.8%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	16.7%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	28.4%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	33.9%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	71.4%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	-

The following information is provided in respect of the Sub-Fund's sovereign portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	34.2
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% of portfolio	6.3%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	38.1
19 – Average freedom of expression score	score	88.3
20 – Average human rights performance	score	62.0
21 – Average corruption score	score	67.4
23 – Average political stability score	score	51.8
24 – Average rule of law score	score	83.7

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	9.7%	N/A
SINGLE PLATFORM INVESTMENT REPACKAGING ENTITY SA USD 01/2025	Financials	2.6%	United States
LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS PLC 0% USD 10/2024	Financials	1.7%	United Kingdom
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT USD 10/2024	Financials	1.6%	United Kingdom
UBS AG STAMFORD CT 3.62% USD 09/2024	Financials	1.5%	United States
CODEIS SECURITIES SA 0% USD PERPETUAL	Financials	1.2%	Luxembourg
JPMORGAN CHASE FINANCIAL 5.9% USD 07/2024	Financials	1.1%	United States
ARABELLA FINANCE DAC 0% USD 04/2024	Financials	1.0%	Germany
NATWEST MARKETS PLC 1.17% USD 06/2024	Financials	0.9%	United Kingdom
ROYAL BANK OF CANADA USD 10/2024	Financials	0.9%	Canada
CITIGROUP INC. 5.98% USD 10/2024	Financials	0.9%	United States
AMERICAN HONDA FINANCE CORPORATION USD 02/2025	Financials	0.8%	United States
HSBC BANK PLC USD 09/2024	Financials	0.8%	United Kingdom
VILOGIA SOCIETE ANONYME D'HLM SA 5.4% USD 02/2025	Real Estate	0.8%	France
THE KOREA DEVELOPMENT BANK USD 03/2025	Financials	0.8%	United Kingdom

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

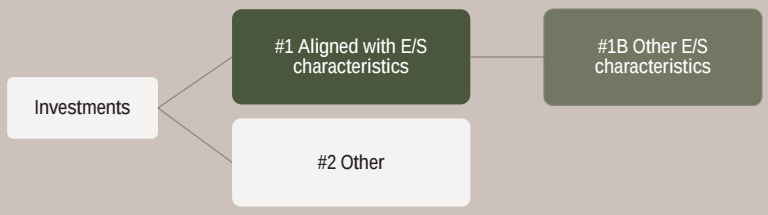
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

59.5% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
40.5% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	0.0%
Chemicals	0.0%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	0.0%
Capital Goods	0.0%
Commercial & Professional Services	0.0%
Transportation	0.0%
Consumer Discretionary	2.4%
Consumer Staples	2.3%
Health Care	0.4%
Financials	72.0%
Information Technology	0.0%
Communication Services	0.0%

Utilities	0.0%
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	3.3%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

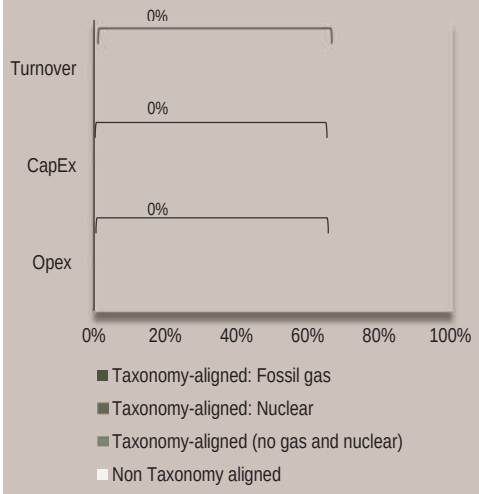
☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

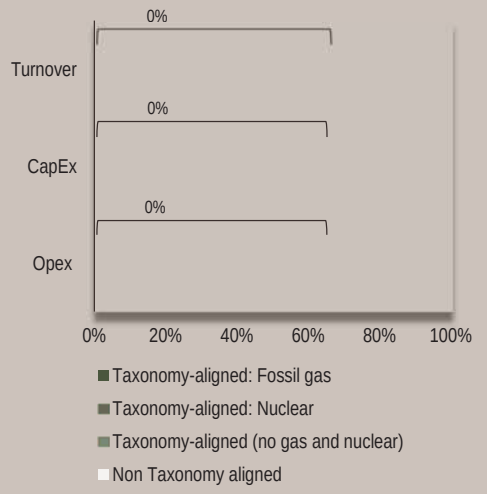
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in issuers not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (LO ESG Materiality Rating Methodology) to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's corporate portfolio in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality grade	B

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality distribution	
A	56.4%
B	25.1%
C	1.6%
D	1.3%

Sovereign Screening

The Investment Manager uses the LO Sovereign Scoring Methodology to score each sovereign issuer in which the Sub-Fund invests using a rating scale 0 to 100 (100 being the best score).

Based upon the scoring under the LO Sovereign Scoring Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's sovereign portfolio in sovereign issuers with a score of 55 or greater under the LO Sovereign Scoring Methodology.

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
Sovereign Score	-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
Sovereign Score Distribution	
55 and above	-

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund and reflect the principal adverse impacts on sustainability factors reported in the below section:

	Unit	Value
Table I – Climate and other environmental related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	-
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	-
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	-
19 – Average freedom of expression score	score	-
20 – Average human rights performance	score	-
21 – Average corruption score	score	-
23 – Average political stability score	score	-
24 – Average rule of law score	score	-

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B+	B+	B

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	73.9%	64.6%	56.4%
B	18.8%	15.8%	25.1%
C	3.1%	6.5%	1.6%
D	4.2%	0.0%	1.3%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

Sovereign Screening

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score	74.0	-	-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods.

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score Distribution			
55 and above	100.0%	-	-

* It is noted that the LO Sovereign Scoring Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sovereign Scoring Methodology as at 3 October 2024.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund as at the end of the current and previous reporting periods.

	Unit	Value as of 30 Sept. 2022	Value as of 30 Sept. 2023	Value as of 30 Sept. 2024
Table I – Climate and other environmental related indicators				
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	9.0	25.0	-
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%	0.0%	-
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
18 – Average income inequality score	score	28.3	34.6	-
19 – Average freedom of expression score	score	89.3	84.9	-
20 – Average human rights performance	score	89.5	64.0	-
21 – Average corruption score	score	72.5	64.7	-
23 – Average political stability score	score	61.4	59.8	-
24 – Average rule of law score	score	88.0	76.2	-

* It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the methodology and data as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The following information is provided in respect of the Sub-Fund's corporate portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	62
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	107
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	115 155
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	115 324
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	606
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 573
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	0.0%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	54.5%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	0.08
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.11
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.24
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	1.9%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.0
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	0.0
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	5.6%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	18.8%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	25.5%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	34.5%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	77.2%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	-

The following information is provided in respect of the Sub-Fund's sovereign portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	-
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% of portfolio	-
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	-
19 – Average freedom of expression score	score	-
20 – Average human rights performance	score	-
21 – Average corruption score	score	-
23 – Average political stability score	score	-
24 – Average rule of law score	score	-

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	6.5%	N/A
LLOYDS BANKING GROUP PLC 2.25% GBP 10/2024	Financials	2.2%	United Kingdom
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT. 1.5% GBP 11/2024	Financials	2.1%	Germany
BANQUE DE MONTREAL 1.5% GBP 12/2024	Financials	2.0%	Canada
THE BANK OF NOVA SCOTIA GBP 06/2024	Financials	1.8%	Canada
BANQUE CANADIENNE IMPERIALE DE COMMERCE GBP 06/2024	Financials	1.7%	Canada
HSBC HOLDINGS PLC 6.5% GBP 05/2024	Financials	1.6%	United Kingdom
BANQUE ROYALE DU CANADA 1.38% GBP 12/2024	Financials	1.6%	Canada
SOCIETE GENERALE PARIS 0.25% GBP 12/2049	Financials	1.5%	France
LLOYDS BANK PLC GBP 05/2024	Financials	1.4%	United Kingdom
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA GBP 11/2024	Financials	1.4%	Australia
BAYERISCHE LANDESBANK 1% GBP 12/2024	Financials	1.4%	Germany
LA BANQUE TORONTO-DOMINION GBP 04/2024	Financials	1.4%	Canada
TOYOTA MOTOR FINANCE (NETHERLANDS) B.V. GBP 11/2024	Financials	1.2%	Netherlands
MATCHPOINT FINANCE PLC 0% GBP 03/2024	Financials	1.2%	France

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

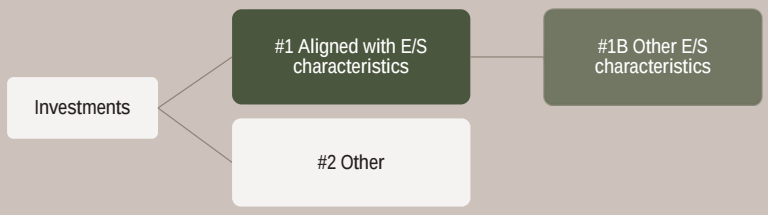
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

72.1% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
27.9% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	0.0%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	0.0%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	0.0%
Chemicals	0.0%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	5.6%
Capital Goods	0.0%
Commercial & Professional Services	5.6%
Transportation	0.0%
Consumer Discretionary	0.0%
Consumer Staples	0.0%
Health Care	1.9%
Financials	74.6%
Information Technology	0.0%
Communication Services	0.0%

Utilities	0.0%
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	2.4%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

☐ Yes:

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

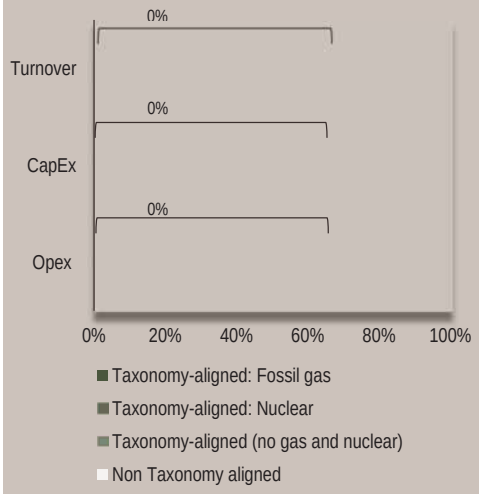
☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

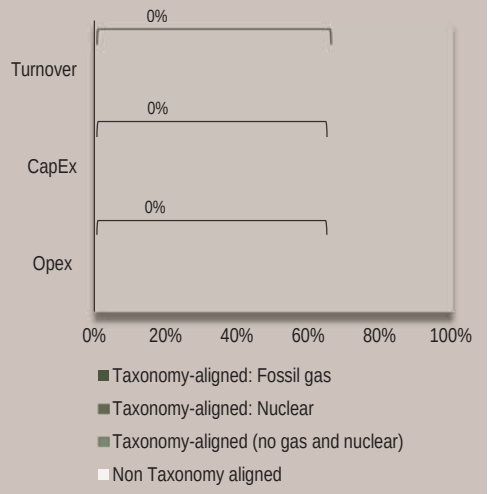
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in issuers not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Environmental and/or social characteristics

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU Taxonomy is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852 establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made sustainable investments with an environmental objective: _____%	☐ It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of _____% of sustainable investments
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
☐ in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made sustainable investments with a social objective: _____%	☒ It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Sub-Fund does not aim to meet specific environmental or social targets or outcomes. It does not have a sustainable environmental or social objective but does aim to promote environmental and/or social and/or governance practices through the integration of sustainability risk considerations into its investment process, with the ultimate aim of helping to reduce the adverse environmental and other externalities associated with our global economy.

By applying minimum environmental, social and governance standards and investment thresholds based upon sustainability factors, the Investment Manager believes that it will help drive companies and issuers to adopt more sustainable business practices which will ultimately result in positive environmental and social change. It is, however, not possible at this stage to track whether these minimum standards and thresholds are leading to meaningful change. It is clear that most of the markers for adverse environmental change continue to rise and that the global economy is a long way away from properly addressing/reversing current environmental damage. The Investment Manager considers that the adoption and integration of meaningful screening, exclusion, restriction and engagement policies will therefore continue to be needed as an integral part of the Sub-Fund's investment processes.

- *How did the sustainability indicators perform?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The Investment Manager uses the Lombard Odier ESG/CAR Industrial Materiality Rating Methodology (LO ESG Materiality Rating Methodology) to score each company in which the Sub-Fund invests using a rating scale A+ to D (A+ being the best rating).

Based upon the scoring under the LO ESG Materiality Rating Methodology, the Investment Manager adopts a selectivity approach and has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's corporate portfolio in companies with a rating of B- or above.

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality grade	B-

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the reporting period:

LO ESG Materiality Rating Methodology	Sub-Fund
ESG Materiality distribution	
A	49.4%
B	12.2%
C	17.3%
D	0.0%

Sovereign Screening

The Investment Manager uses the LO Sovereign Scoring Methodology to score each sovereign issuer in which the Sub-Fund invests using a rating scale 0 to 100 (100 being the best score).

Based upon the scoring under the LO Sovereign Scoring Methodology, the Investment Manager has committed to invest at least 50% of the Sub-Fund's sovereign portfolio in sovereign issuers with a score of 55 or greater under the LO Sovereign Scoring Methodology.

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
Sovereign Score	72.5

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the reporting period:

LO Sovereign Scoring Methodology	Sub-Fund
Sovereign Score Distribution	
55 and above	100.0%

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund and reflect the principal adverse impacts on sustainability factors reported in the below section:

	Unit	Value
Table I – Climate and other environmental related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	0.9
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	32.5
19 – Average freedom of expression score	score	86.8
20 – Average human rights performance	score	81.0
21 – Average corruption score	score	74.0
23 – Average political stability score	score	80.2
24 – Average rule of law score	score	92.3

- *and compared to previous periods?*

ESG Screening and Scoring

Corporate Screening

The table below shows the rating of the Sub-Fund's corporate portfolio using the LO ESG Materiality Rating Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality grade	B-	B	B-

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's corporate portfolio in each main rating segment of the LO ESG Materiality Rating Methodology at the end of the current and previous reporting periods:

LO ESG Materiality Rating Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
ESG Materiality distribution			
A	44.0%	47.9%	49.4%
B	12.8%	31.5%	12.2%
C	18.7%	2.3%	17.3%
D	0.0%	0.0%	0.0%

* It is noted that the LO ESG Materiality Rating Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO ESG Materiality Rating Methodology as at 3 October 2024.

Sovereign Screening

The table below shows the score of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods:

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score	75.3	75.1	72.5

The table below shows the % breakdown of the Sub-Fund's sovereign portfolio using the LO Sovereign Scoring Methodology as at the end of the current and previous reporting periods.

LO Sovereign Scoring Methodology*	As of 30 Sept. 2022	As of 30 Sept. 2023	As of 30 Sept. 2024
Sovereign Score Distribution			
55 and above	100.0%	100.0%	100.0%

* It is noted that the LO Sovereign Scoring Methodology may evolve over the time to reflect, amongst other things, industry insights and data availability. The herein disclosures reflect the methodology used within the LO Sovereign Scoring Methodology as at 3 October 2024.

The table below shows the additional indicators identified by the Investment Manager to measure the attainment of the environmental and social characteristics promoted by the Sub-Fund as at the end of the current and previous reporting periods.

	Unit	Value as of 30 Sept. 2022	Value as of 30 Sept. 2023	Value as of 30 Sept. 2024
Table I – Climate and other environmental related indicators				
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	20.4	13.3	0.9
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
16 – Investee countries subject to social violations	% portfolio	12.6%	0.0%	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters				
18 – Average income inequality score	score	33.7	31.5	32.5
19 – Average freedom of expression score	score	79.5	90.2	86.8
20 – Average human rights performance	score	78.0	86.0	81.0
21 – Average corruption score	score	64.9	74.0	74.0
23 – Average political stability score	score	59.3	69.6	80.2
24 – Average rule of law score	score	75.3	90.2	92.3

* It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the methodology and data as at 3 October 2024.

- *What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?*

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

The Investment Manager uses the LO ESG Materiality Rating Methodology to analyse and score companies in which the Sub-Fund invests. The LO ESG Materiality Rating Methodology uses over 150 sustainability focused data points, including where available, data mapped against the themes identified by the principal adverse impacts ("PAIs").

The Investment Manager also considers PAIs as a tool to understand the environmental and social performance of the Sub-Fund's portfolio against objectively measurable sustainability criteria consistently applied across the European Union. Outside of the LO ESG Materiality Rating Methodology, consideration of PAIs is principally used to understand the wider sustainability dynamics of the Sub-Fund on an ex-post basis. Consideration of the most relevant PAI's may also inform investment decisions (particularly if the PAIs demonstrate that an investment may cause significant harm). It should be noted that not all PAIs may be material to all investments or material in the same way and that consideration of PAIs is only one part of the Investment Manager's wider assessment of sustainability factors affecting the Sub-Fund.

The below tables set out the mandatory and selected additional PAIs established by Annex I of the SFDR RTS 2022/1288. The following information is provided in respect of the Sub-Fund's corporate portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
1 – GHG Emissions – (Scope 1)	tCO2eq	4 837
1 – GHG Emissions – (Scope 2)	tCO2eq	634
1 – GHG Emissions – (Scope 3)	tCO2eq	483 223
1 – GHG Emissions – (Total GHG emissions, Scope 1,2&3)	tCO2eq	488 694
2 – Carbon Footprint – (Scope 1,2&3)	tCO2e / Mio EUR invested	872
3 – GHG intensity of investee companies – (Scope 1,2&3)	tCO2e per MEUR revenue	1 595
4 – Exposure to companies active in the fossil fuel sector	% of portfolio	1.8%
5 – Share Energy Consumption from Non-Renewable Sources	% of portfolio	50.1%
5 – Share Energy Production from Non-Renewable Sources	% of portfolio	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE A	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE B	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE C	GWh per MEUR revenue	13.77
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE D	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE E	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE F	GWh per MEUR revenue	0.11
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE G	GWh per MEUR revenue	-
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE H	GWh per MEUR revenue	0.09
6 – Energy Consumption Intensity Per High Impact Climate Sector NACE L	GWh per MEUR revenue	0.24
7 – Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	% of portfolio	5.6%
8 – Emissions to water	tonnes per MEUR invested	0.0
9 – Hazardous waste and radioactive waste ratio	tonnes per MEUR invested	1.1
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
10 – Violation of UNGC	% of portfolio	4.7%
11 – Lack of monitor. UNGC	% of portfolio	15.3%
12 – Unadjusted gender pay gap	% of portfolio	25.1%
13 – Board gender diversity	% of portfolio	31.6%
14 – Exposure to controversial weapons	% of portfolio	0.0%

PAI	Unit	Value
Table II – Additional climate and other environment-related indicators		
4 – Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	% of portfolio	74.6%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
2 – Rate of accidents	score	10.0

The following information is provided in respect of the Sub-Fund's sovereign portfolio for the below PAIs for the period covered by this report:

PAI	Unit	Value
Table I – Climate and other environment-related indicators		
15 – GHG Intensity	tCO2e / Mio EUR GDP	0.9
Table I – Indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
16 – Investee countries subject to social violations	% of portfolio	0.0%
Table III – Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters		
18 – Average income inequality score	score	32.5
19 – Average freedom of expression score	score	86.8
20 – Average human rights performance	score	81.0
21 – Average corruption score	score	74.0
23 – Average political stability score	score	80.2
24 – Average rule of law score	score	92.3

It should be noted that availability and quality of PAI data is changing rapidly. The above information is based upon data sourced from companies and/or governmental and sovereign bodies directly, from third party data providers and on models or proxies built by the Investment Manager. Figures may change significantly in the future, not only due to changes in the composition of the Sub-Fund's portfolio or the activity of the companies/issuers within the Sub-Fund's portfolio, but also due to changes in data availability and quality which is expected to increase significantly in the next years. The herein disclosures reflect the data as at 3 October 2024.

What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is as at September 2024.

Largest investments	Sector	% Asset	Country
EURO	N/A	10.2%	N/A
SOCIETE GENERALE PARIS 0% CHF 12/2049	Financials	2.7%	France
BPCE SA CHF 03/2025	Financials	2.2%	France
VILOGIA SOCIETE ANONYME D'HLM SA 1.75% CHF 01/2025	Real Estate	2.1%	France
BATIGERE HABITAT SA 0% EUR 10/2024	Real Estate	1.1%	France
HALKIN FINANCE PLC 0% CHF 03/2024	Financials	1.1%	Ireland
BNP PARIBAS LUXEMBOURG 0.9% CHF 12/2049	Financials	1.0%	France
UBS AG LONDON 0.44% CHF 04/2024	Financials	1.0%	Switzerland
SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A. 0.15% CHF 12/2024	Financials	0.9%	Spain
CENTRAL AMERICAN BANK 0.2% CHF 03/2024	Sovereign	0.9%	Honduras
ARVAL SERVICE LEASE 0% EUR 05/2024	Financials	0.9%	France
MIZUHO BANK/LON 0% EUR 05/2024	Financials	0.9%	United Kingdom
COMP GENERALE DE LOC EQ 0% EUR 07/2024	Financials	0.8%	France
JPMORGAN CHASE FINANCIAL 1.92% CHF 07/2024	Financials	0.7%	United States
WEINBERG CAPITAL DAC 0% CHF 09/2024	Financials	0.7%	Germany

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

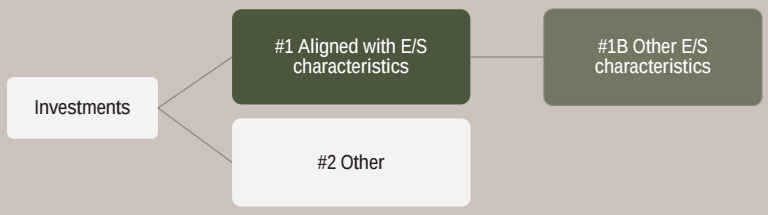
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *What was the asset allocation?*

As at the end of the reporting period:

53.8% of the Sub-Fund's assets were invested in investments #1 Aligned with E/S characteristics, of which 100% were invested in investments #1B Other E/S characteristics
46.2% of the Sub-Fund's assets were invested in #2 Other



#1 Aligned with E/S characteristics includes the direct exposure to investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are direct exposure to investments neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments, indirect exposure to investments and Cash and Cash Equivalents.

The sub-category #1B Other E/S characteristics covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

- *In which economic sectors were the investments made?*

As at the end of the reporting period, the Sub-Fund's direct exposure to investments in corporate issuers were in the following economic sectors:

Energy	3.6%
Oil & Gas Drilling	0.0%
Oil & Gas Equipment & Services	0.0%
Integrated Oil & Gas	3.6%
Oil & Gas Exploration & Production	0.0%
Oil & Gas Refining & Marketing	0.0%
Oil & Gas Storage & Transportation	0.0%
Coal & Consumable Fuels	0.0%
Materials	0.0%
Chemicals	0.0%
Construction Materials	0.0%
Containers & Packaging	0.0%
Metals & Mining	0.0%
Paper & Forest Products	0.0%
Industrials	2.6%
Capital Goods	0.0%
Commercial & Professional Services	2.6%
Transportation	0.0%
Consumer Discretionary	2.3%
Consumer Staples	0.0%
Health Care	1.8%
Financials	68.6%
Information Technology	0.0%
Communication Services	0.0%

Utilities	0.0%
Electric Utilities	0.0%
Gas Utilities	0.0%
Multi-Utilities	0.0%
Water Utilities	0.0%
Independent Power and Renewable Electricity Producers	0.0%
Real Estate	7.5%

The Investment Manager has used the sectors identified by the Global Industry Classification Standard (GICS) in the above table (GICS Level 1). The table identifies GICS sub-sectors/industries (GICS Level 3) where the Investment Manager considers that those sub-sectors/industries will provide a more granular insight into the environmental/social dimension of the Sub-Fund's investments.

To what extent were sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for fossil gas include limitations on emissions and switching to renewable power or low carbon fuels by the end of 2035. For nuclear energy, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

- *Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy?*[1]

  ☐ Yes:

  ☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

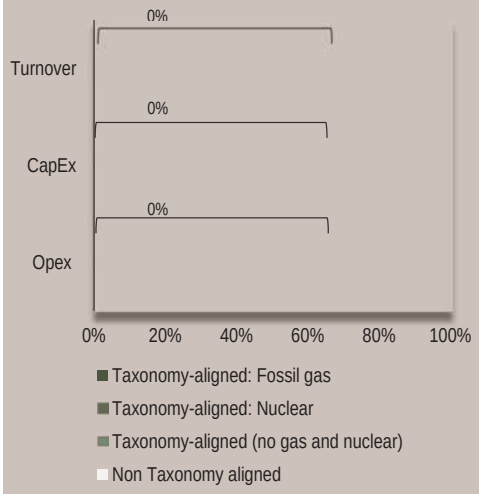
  ☒ No

1 Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objectives - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

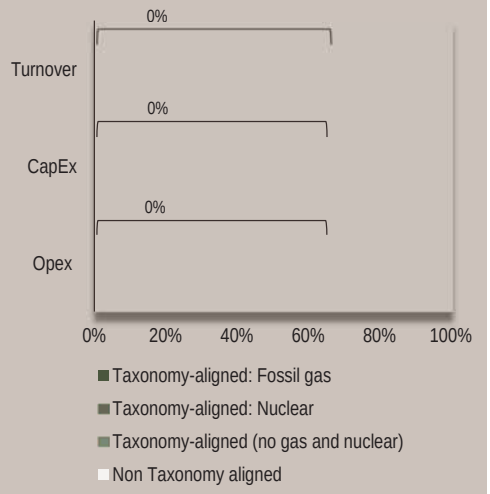
The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*

The graphs below are not applicable as the Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

1 Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2 Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



This graph represents 100% of the total investments

** For the purpose of these graphs, "sovereign bonds" consist of all sovereign exposures*

Taxonomy alignment estimates are based on the Investment Manager current understanding and interpretation of the EU Taxonomy.

- *What was the share of investments in transitional and enabling activities?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

- *How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?*

  N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- turnover reflects the "greenness" of investee companies today;
- capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy;
- operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

Are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What was the share of socially sustainable investments?

N/A – The Sub-Fund does not make any commitment to invest in sustainable investments.

What investments were included under "Other", what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Investments classified as "#2 Other" may include but are not limited to investments in companies/issuers with low LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and which the Investment Manager has included in the Sub-Fund's portfolio for inter alia portfolio diversification purposes, to reflect common benchmarks or broad market exposure or where the Sub-Fund's universe is already restricted. "#2 Other" also includes investments in issuers not covered by LO ESG Materiality Rating Methodology/LO Sovereign Scoring Methodology and Cash and Cash Equivalents.

What actions have been taken to meet environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager has carried out engagements in alignment with its firm-wide stewardship framework, which is guided and informed by its sustainability vision and commitment. Using stewardship, the Investment Manager aims to reach two key objectives:

1. Promote alignment with the sustainability transition: in line with existing substantial contributions tests, do not significant harm tests and social & governance tests, through stewardship the Investment Manager promotes higher ambition and credibility in companies' sustainability transitions, better and improved overall disclosures, and practices, as well as taking a role in addressing controversies.
2. Leveraging the Investment Manager's suite of sustainability research, through stewardship, the Investment Manager seeks to support and push companies to align themselves with shifting profit pools arising from the sustainability transition.

The underlying aims of the Investment Manager's engagement are to seek to improve its understanding of the particulars of a company (which may impact its rating under the LO ESG Materiality Rating Methodology described above), improve publicly available disclosures, and push for change in the wide spectrum of sustainability, corporate governance and social areas.

The Investment Manager defines "an engagement" as the sum of all interactions with a single company on a single, defined main issue. This means a company can be engaged multiple times if the Investment Manager interacts with it more than once on a distinct main issue. The Investment Manager defines "an interaction" as an exchange with a company during a short period. An interaction can take the form of e-mail, a call/video call, an in-person meeting, or in some cases, a collaborative engagement. The Investment Manager collects data interaction by interaction. After each interaction, the Investment Manager collects quantitative and qualitative data points through a standardized stewardship note. Each stewardship assessment includes up to twenty distinct data fields. An engagement is closed when the Investment Manager either achieved objectives or if the company is unresponsive.

The following interactions and engagements have been made by the Investment Manager during the reporting period. These interactions and engagements are based upon all portfolios managed by the Investment Manager and not just on investments held for the account of the Sub-Fund.

number of companies with at least one interaction in the period	64
number of engagements with at least one interaction the reporting period	65
number of interactions in the period	75
number of companies under active engagement at the end of the period	50

	Number of engagements for this issue	% of engagements by issue
Corporate governance	4	6%
Decarbonisation	22	34%
ESG/TCFD disclosure	7	11%
Biodiversity loss	15	23%
Controversies	7	11%
ESG/Business practices	3	5%
Social	3	5%
Deforestation	3	5%
Thematic campaign	1	2%

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

N/A – A reference benchmark has not been selected.

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

  N/A

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

  N/A

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Ai fini della presente informativa, per esposizione "diretta" si intendono gli investimenti in o con riferimento a emittenti societari o sovrani uninominali (attraverso strumenti emessi direttamente dalla società o dal sovrano in questione o attraverso strumenti derivati) e per esposizione "indiretta" si intendono gli investimenti in o con riferimento a indici o panieri di indici (tipicamente attraverso strumenti derivati).

Alla fine del periodo di riferimento, l'esposizione diretta rappresentava il 90% del patrimonio del Comparto.

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% dell'esposizione diretta del Comparto a emittenti societari in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti societari in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità grado	B

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti societari in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità distribuzione	
A	52.3%
B	17.3%
C	11.1%
D	2.1%

Vaglio degli emittenti sovrani

Il Gestore utilizza la LO Metodologia di Punteggio Sovrano per classificare ogni emittente sovrano in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra 0 e 100 (dove 100 rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio previsto dalla LO Metodologia di Punteggio Sovrano, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% dell'esposizione diretta del Comparto a emittenti sovrani in emittenti sovrani con un punteggio pari o superiore a 55 in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano.

La tabella seguente mostra il punteggio dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti sovrani in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
ESG Punteggio	71.9

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
Punteggio Sovrano Distribuzione	
55 e più	100.0%

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto e riflette i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità riportati nella sezione sottostante:

	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	79.6
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	33.3
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	90.0
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	78.8
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	71.4
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	67.2
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	87.0

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

La tabella seguente mostra il rating dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti societari in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B+	B	B

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti societari in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	53.5%	62.5%	52.3%
B	20.8%	18.0%	17.3%
C	8.9%	3.5%	11.1%
D	0.0%	1.0%	2.1%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

Vaglio degli emittenti sovrani

La tabella seguente mostra il punteggio dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti sovrani in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano	71.6	71.9	71.9

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano Distribuzione			
55 e più	100.0%	100.0%	100.0%

* Si noti che la LO Metodologia di Punteggio Sovrano può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Metodologia di Punteggio Sovrano al 3 ottobre 2024.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Unità	Valore al 30 sett. 2022	Valore al 30 sett. 2023	Valore al 30 sett. 2024
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali				
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	74.3	39.8	79.6
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%	0.0%	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	32.5	33.4	33.3
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	89.5	90.0	90.0
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	80.3	77.3	78.8
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	71.5	71.0	71.4
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	64.7	68.5	67.2
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	87.1	86.5	87.0

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono la metodologia e i dati al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Le seguenti informazioni sono fornite in relazione all'esposizione diretta del Comparto a emittenti societari per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	9 360
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	1 554
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	160 175
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	171 089
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	282
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	760
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	3.2%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	57.7%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	45.6%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	1.45
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	15.56
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	2.89
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	0.50
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.22
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.30

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.15
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.28
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	9.2%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.0
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	9.3
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	7.1%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	18.1%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	26.1%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	30.5%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	62.7%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	15.7

Le seguenti informazioni sono fornite in relazione all'esposizione diretta del Comparto a emittenti sovrani per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di	79.6
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	33.3
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	90.0
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	78.8
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	71.4
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	67.2
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	87.0

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	13.8%	N/A
MARKIT CDX.EM S41V1 DEFAULT ↔ 1% USD SWAP 2029-06-20	N/A	2.2%	N/A
MARKIT ITRAXX EUROPE CROSSOVER S41V1 DEFAULT ↔ 5% EUR SWAP 2029-06-20	N/A	2.0%	N/A
0.55% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2024-05-31	N/A	1.8%	N/A
MARKIT CDX.EM S40V1 DEFAULT ↔ 1% USD SWAP 2028-12-20	N/A	1.6%	N/A
BANQUE DE MONTREAL EUR 10/2024	Finanza	1.6%	Canada
MARKIT ITRAXX EUROPE CROSSOVER S40V1 DEFAULT ↔ 5% EUR SWAP 2028-12-20	N/A	1.6%	N/A
0% EUR ↔ FLOAT EUR SWAP 2024-10-31	N/A	1.5%	N/A
0% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2024-10-31	N/A	1.5%	N/A
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND 4.25% GBP 03/2036	Sovrano	1.4%	Regno Unito
REPUBBLICA ITALIANA 4.4% EUR 05/2033	Sovrano	1.1%	Italia
AKTIA BANK ABP EUR 01/2025	Finanza	1.1%	Finlandia
0.55% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2025-05-30	N/A	0.9%	N/A
JAPAN 0.1% JPY 09/2031	Sovrano	0.9%	Giappone
NATWEST MARKETS N.V. EUR 11/2024	Finanza	0.8%	Paesi Bassi

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

  Alla fine del periodo di riferimento:

  69.9% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
  30.1% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	2.4%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	2.3%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.1%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.1%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	0.4%
Prodotti chimici	0.2%
Materiali per l'edilizia	0.1%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.2%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	2.7%
Beni di investimento	1.0%
Servizi commerciali e professionali	0.7%
Trasporti	1.0%
Beni voluttuari	4.9%
Beni di consumo primari	1.9%
Sanità	1.6%
Finanza	51.3%
Tecnologie dell'informazione	2.2%
Servizi di comunicazione	0.7%
Servizi di pubblica utilità	0.2%
Aziende elettriche	0.1%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	3.1%
Sovrano	28.6%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

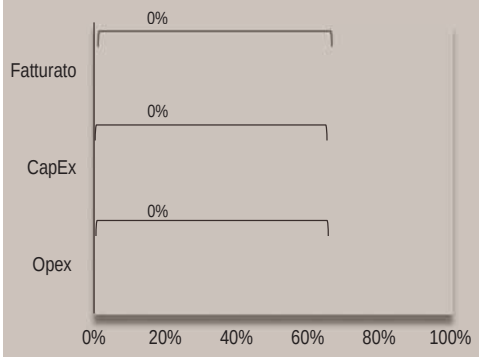
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

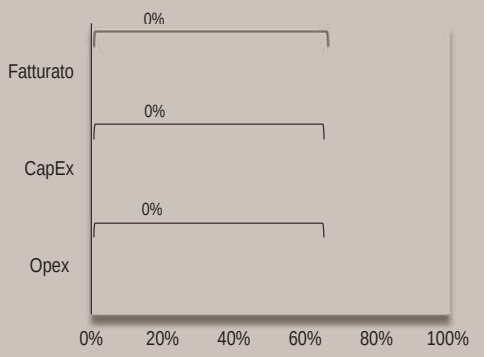
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

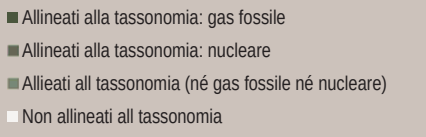
- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

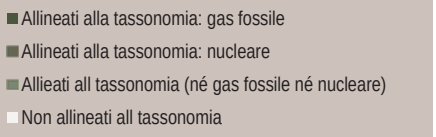
1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*







Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri”, qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come “#2 Altri” possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti indiretti e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un “engagement” come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce “interazione” il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Ai fini della presente informativa, per esposizione "diretta" si intendono gli investimenti in o con riferimento a emittenti societari o sovrani uninominali (attraverso strumenti emessi direttamente dalla società o dal sovrano in questione o attraverso strumenti derivati) e per esposizione "indiretta" si intendono gli investimenti in o con riferimento a indici o panieri di indici (tipicamente attraverso strumenti derivati).

Alla fine del periodo di riferimento, l'esposizione diretta rappresentava il 96% del patrimonio del Comparto.

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% dell'esposizione diretta del Comparto a emittenti societari in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti societari in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità grado	B+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti societari in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità distribuzione	
A	59.2%
B	15.8%
C	9.2%
D	1.7%

Vaglio degli emittenti sovrani

Il Gestore utilizza la LO Metodologia di Punteggio Sovrano per classificare ogni emittente sovrano in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra 0 e 100 (dove 100 rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio previsto dalla LO Metodologia di Punteggio Sovrano, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% dell'esposizione diretta del Comparto a emittenti sovrani in emittenti sovrani con un punteggio pari o superiore a 55 in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano.

La tabella seguente mostra il punteggio dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti sovrani in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
ESG Punteggio	71.8

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
Punteggio Sovrano Distribuzione	
55 e più	100.0%

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto e riflette i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità riportati nella sezione sottostante:

	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	135.3
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	33.5
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	90.1
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	78.6
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	71.3
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	67.7
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	86.7

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

La tabella seguente mostra il rating dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti societari in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B+	B+	B+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti societari in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	59.5%	68.8%	59.2%
B	18.4%	15.4%	15.8%
C	7.6%	2.8%	9.2%
D	0.0%	0.8%	1.7%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

Vaglio degli emittenti sovrani

La tabella seguente mostra il punteggio dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti sovrani in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano	71.7	72.2	71.8

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano Distribuzione			
55 e più	100.0%	100.0%	100.0%

* Si noti che la LO Metodologia di Punteggio Sovrano può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Metodologia di Punteggio Sovrano al 3 ottobre 2024.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Unità	Valore al 30 sett. 2022	Valore al 30 sett. 2023	Valore al 30 sett. 2024
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali				
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	126.2	82.1	135.3
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%	0.0%	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	33.5	33.7	33.5
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	90.0	90.1	90.1
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	78.7	77.6	78.6
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	71.7	71.2	71.3
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	65.2	67.1	67.7
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	87.2	86.6	86.7

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono la metodologia e i dati al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Le seguenti informazioni sono fornite in relazione all'esposizione diretta del Comparto a emittenti societari per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	32 868
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	6 525
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	644 640
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	684 033
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	265
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	659
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	2.8%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	57.0%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	45.8%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	1.45
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	10.35
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	2.88
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	0.50
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.18
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.29

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.22
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.25
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	11.4%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.0
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	18.0
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	5.5%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	15.6%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	24.4%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	31.8%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	46.1%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	21.7

Le seguenti informazioni sono fornite in relazione all'esposizione diretta del Comparto a emittenti sovrani per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di	135.3
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	33.5
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	90.1
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	78.6
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	71.3
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	67.7
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	86.7

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	11.4%	N/A
MARKIT CDX.EM S41V1 DEFAULT ↔ 1% USD SWAP 2029-06-20	N/A	4.0%	N/A
MARKIT ITRAXX EUROPE CROSSOVER S41V1 DEFAULT ↔ 5% EUR SWAP 2029-06-20	N/A	3.7%	N/A
0.55% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2024-05-31	N/A	3.1%	N/A
MARKIT CDX.EM S40V1 DEFAULT ↔ 1% USD SWAP 2028-12-20	N/A	2.8%	N/A
MARKIT ITRAXX EUROPE CROSSOVER S40V1 DEFAULT ↔ 5% EUR SWAP 2028-12-20	N/A	2.8%	N/A
0% EUR ↔ FLOAT EUR SWAP 2024-10-31	N/A	2.8%	N/A
0% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2024-10-31	N/A	2.7%	N/A
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND 4.25% GBP 03/2036	Sovrano	2.5%	Regno Unito
REPUBBLICA ITALIANA 4.4% EUR 05/2033	Sovrano	2.5%	Italia
0.55% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2025-05-30	N/A	1.6%	N/A
JAPAN 0.1% JPY 09/2031	Sovrano	1.5%	Giappone
JAPAN 0.1% JPY 03/2031	Sovrano	1.4%	Giappone
REPUBLIQUE FRANCAISE 3% EUR 05/2033	Sovrano	1.3%	Francia
JAPAN 0.1% JPY 06/2031	Sovrano	1.3%	Giappone

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

  Alla fine del periodo di riferimento:

  82.0% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
  18.0% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	2.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	1.7%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.1%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.1%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	0.7%
Prodotti chimici	0.3%
Materiali per l'edilizia	0.1%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.3%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	3.0%
Beni di investimento	1.7%
Servizi commerciali e professionali	0.6%
Trasporti	0.7%
Beni voluttuari	4.5%
Beni di consumo primari	2.1%
Sanità	2.2%
Finanza	35.0%
Tecnologie dell'informazione	4.0%
Servizi di comunicazione	1.2%
Servizi di pubblica utilità	0.4%
Aziende elettriche	0.2%
Aziende di erogazione di gas	0.1%
Aziende multiservizi	0.1%
Aziende idriche	0.1%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	2.2%
Sovrano	42.8%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

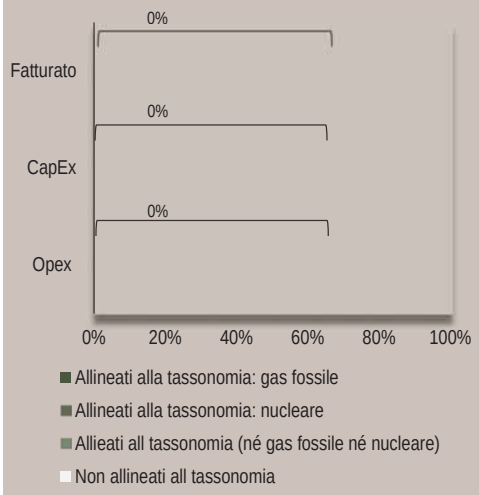
☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

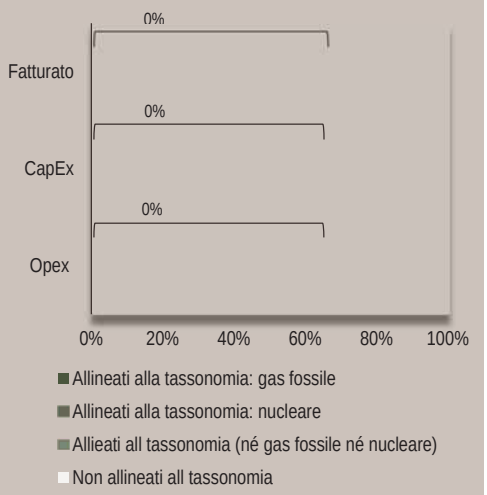
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

1 Investimenti allineati alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2 Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri”, qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come “#2 Altri” possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti indiretti e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un “engagement” come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce “interazione” il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☐ Si

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%

☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%

●○ ☒ No

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Ai fini della presente informativa, per esposizione "diretta" si intendono gli investimenti in o con riferimento a emittenti societari o sovrani uninominali (attraverso strumenti emessi direttamente dalla società o dal sovrano in questione o attraverso strumenti derivati) e per esposizione "indiretta" si intendono gli investimenti in o con riferimento a indici o panieri di indici (tipicamente attraverso strumenti derivati).

Alla fine del periodo di riferimento, l'esposizione diretta rappresentava il 102% del patrimonio del Comparto.

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% dell'esposizione diretta del Comparto a emittenti societari in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti societari in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità grado	B+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti societari in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità distribuzione	
A	66.9%
B	13.3%
C	6.4%
D	1.2%

Vaglio degli emittenti sovrani

Il Gestore utilizza la LO Metodologia di Punteggio Sovrano per classificare ogni emittente sovrano in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra 0 e 100 (dove 100 rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio previsto dalla LO Metodologia di Punteggio Sovrano, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% dell'esposizione diretta del Comparto a emittenti sovrani in emittenti sovrani con un punteggio pari o superiore a 55 in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano.

La tabella seguente mostra il punteggio dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti sovrani in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
ESG Punteggio	71.7

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
Punteggio Sovrano Distribuzione	
55 e più	100.0%

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto e riflette i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità riportati nella sezione sottostante:

	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	184.4
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	33.6
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	90.1
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	78.3
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	71.2
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	68.0
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	86.7

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

La tabella seguente mostra il rating dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti societari in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	A-	A-	B+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti societari in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	69.8%	72.2%	66.9%
B	14.2%	12.7%	13.3%
C	5.5%	2.2%	6.4%
D	0.0%	0.6%	1.2%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

Vaglio degli emittenti sovrani

La tabella seguente mostra il punteggio dell'esposizione diretta del Comparto agli emittenti sovrani in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano	71.7	72.2	71.7

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano Distribuzione			
55 e più	100.0%	100.0%	100.0%

* Si noti che la LO Metodologia di Punteggio Sovrano può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Metodologia di Punteggio Sovrano al 3 ottobre 2024.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Unità	Valore al 30 sett. 2022	Valore al 30 sett. 2023	Valore al 30 sett. 2024
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali				
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	167.1	118.1	184.4
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%	0.0%	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	33.8	33.8	33.6
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	90.2	90.2	90.1
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	78.1	77.4	78.3
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	71.8	71.3	71.2
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	65.5	67.0	68.0
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	87.3	86.8	86.7

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono la metodologia e i dati al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Le seguenti informazioni sono fornite in relazione all'esposizione diretta del Comparto a emittenti societari per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	12 761
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	3 046
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	289 039
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	304 847
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	241
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	551
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	2.3%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	56.2%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	46.0%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	1.45
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	6.37
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	2.86
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	0.50
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.13
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.28

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.31
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.22
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	12.8%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.0
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	29.0
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	3.9%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	12.9%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	22.3%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	33.4%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	32.3%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	28.3

Le seguenti informazioni sono fornite in relazione all'esposizione diretta del Comparto a emittenti sovrani per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di	184.4
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	33.6
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	90.1
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	78.3
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	71.2
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	68.0
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	86.7

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	8.6%	N/A
MARKIT CDX.EM S41V1 DEFAULT ↔ 1% USD SWAP 2029-06-20	N/A	5.5%	N/A
MARKIT ITRAXX EUROPE CROSSOVER S41V1 DEFAULT ↔ 5% EUR SWAP 2029-06-20	N/A	5.0%	N/A
0.55% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2024-05-31	N/A	4.3%	N/A
MARKIT CDX.EM S40V1 DEFAULT ↔ 1% USD SWAP 2028-12-20	N/A	4.0%	N/A
MARKIT ITRAXX EUROPE CROSSOVER S40V1 DEFAULT ↔ 5% EUR SWAP 2028-12-20	N/A	3.9%	N/A
0% EUR ↔ FLOAT EUR SWAP 2024-10-31	N/A	3.7%	N/A
0% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2024-10-31	N/A	3.7%	N/A
UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND 4.25% GBP 03/2036	Sovrano	3.4%	Regno Unito
REPUBBLICA ITALIANA 4.4% EUR 05/2033	Sovrano	3.4%	Italia
0.55% USD ↔ FLOAT USD SWAP 2025-05-30	N/A	2.2%	N/A
JAPAN 0.1% JPY 09/2031	Sovrano	2.1%	Giappone

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

  Alla fine del periodo di riferimento:

  92.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
  7.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	1.5%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	1.2%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.1%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.2%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	0.9%
Prodotti chimici	0.4%
Materiali per l'edilizia	0.1%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.4%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	3.1%
Beni di investimento	2.1%
Servizi commerciali e professionali	0.6%
Trasporti	0.4%
Beni voluttuari	4.0%
Beni di consumo primari	2.1%
Sanità	2.6%
Finanza	21.5%
Tecnologie dell'informazione	5.3%
Servizi di comunicazione	1.6%
Servizi di pubblica utilità	0.5%
Aziende elettriche	0.2%
Aziende di erogazione di gas	0.1%
Aziende multiservizi	0.1%
Aziende idriche	0.1%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	1.4%
Sovrano	55.5%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

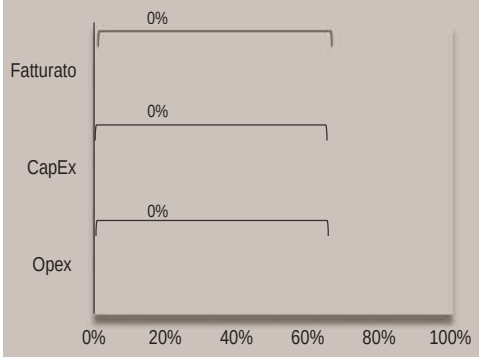
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

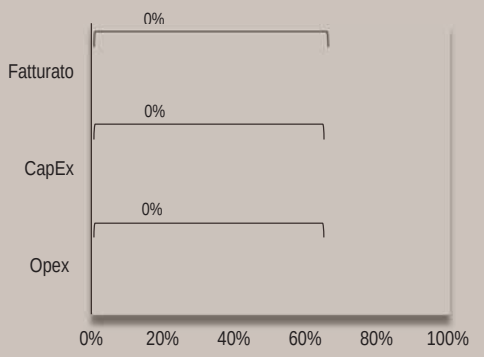
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri”, qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come “#2 Altri” possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti indiretti e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un “engagement” come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce “interazione” il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Gestore ritiene che il periodo in rassegna sia stato positivo per il Comparto in termini di conseguimento delle caratteristiche ambientali e sociali perseguite. Tale convinzione è suffragata dai dati positivi registrati dai principali indicatori di sostenibilità del portafoglio, riportati nella sezione che segue. Questa illustra la loro performance e i progressi realizzati nel ridurre il numero di aziende incluse nella Focus List per omessa segnalazione di emissioni e nell'aumentare il numero di aziende che aderiscono all'iniziativa "Obiettivi basati sulla ricerca" (Science Based Targets, SBT) ("SBTi") e/o che si impegnano a conseguire l'obiettivo dello zero netto entro il 2040.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?* [1]

Il Gestore si avvale di varie fonti di dati per analizzare il contesto industriale, sociale e ambientale più ampio nel quale operano le società di portafoglio. Tra gli elementi chiave del processo di investimento figura il modello di qualità aziendale e del management adottato dal Gestore, che comprende la valutazione dei fattori di sostenibilità critici per l'azienda e il settore in questione. tra cui:

- emissioni di gas a effetto serra,
- biodiversità,
- emissioni idriche,
- disboscamento,
- gestione dei rifiuti,
- problematiche sociali e concernenti il personale,
- diritti umani,
- diversità di genere in seno ai consigli di amministrazione,
- lotta alla corruzione attiva e passiva.

Il Gestore rileva una serie di metriche ambientali, sociali e di governance selezionate a livello di fondo, tra cui l'intensità di carbonio, il livello di impegni SBTi e il divario retributivo di genere. Ove disponibile, il Gestore confronta tali metriche anche con il mercato più ampio, in genere con l'universo MSCI World.

La tabella seguente riporta le metriche ambientali identificate dal Gestore per il Comparto, rispetto all'MSCI World TR ND, alla fine del periodo di riferimento [1]:

Fattore	Comparto	Performance confronto indice
Intensità di carbonio, Ambito 1 e 2 (tCO2e/$m) [2]	23	99
Intensità di carbonio, Ambito 1-3 (tCO2e/Eur m)	448	785
Obiettivo SBTi convalidato (peso % del portafoglio) [3]	64%	44%
SBTi impegnato ma obiettivo non fissato (peso % del portafoglio)	5%	8%
Aumento implicito della temperatura (ITR) (Campi 1-3, gradi Celsius) [4]	1.7	2.4

Ulteriori metriche, tra cui i fattori sociali, sono disponibili nella relazione trimestrale disponibile su www.loim.com. Inoltre, il Gestore si è impegnato a non investire consapevolmente in società del settore del tabacco e delle munizioni per il Comparto, come di seguito indicato:

- che traggono una parte sostanziale (definita in senso lato come superiore al 15%) dei loro ricavi dalla produzione, vendita e distribuzione di prodotti del tabacco in cui l'uso finale di tali prodotti è notoriamente dannoso per la salute; oppure,
- che sono impegnati nella produzione o nella vendita di munizioni a grappolo e mine antiuomo,

e questo è stato rispettato durante il periodo di riferimento.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

La tabella seguente mette a confronto le metriche ambientali identificate dal Gestore degli investimenti come rilevanti per il Comparto [5] alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente

Fattore	30 sett. 2022 [6]	30 sett. 2023	30 sett. 2024
Intensità di carbonio, Ambito 1 e 2 (tCO2e/$m) [2]	N/A	23	23
Intensità di carbonio, Ambito 1-3 (tCO2e/Eur m)	N/A	489	448
Obiettivo SBTi convalidato (peso % del portafoglio) [3]	N/A	43%	64%
SBTi impegnato ma obiettivo non fissato (peso % del portafoglio)	N/A	23%	5%
Aumento implicito della temperatura (ITR) (Campi 1-3, gradi Celsius) [4]	N/A	1.7	1.7

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

1 I dati relativi agli indicatori di sostenibilità riportati nella presente tabella sono calcolati con riferimento alle società partecipate che compongono il portafoglio dell'intera strategia d'investimento Generation Global Equity gestita dal Gestore. Il Gestore ritiene che i dati relativi agli indicatori di sostenibilità siano sostanzialmente rappresentativi del portafoglio d'investimento del Comparto, in quanto le esposizioni assegnate al Comparto dalla strategia d'investimento Generation Global Equity si discostano di un importo irrilevante dall'allocazione pro-rata che si applicherebbe al Comparto se avesse un'allocazione illimitata dalla strategia d'investimento Generation Global Equity. Di conseguenza, l'effetto di tale delta sul calcolo degli indicatori di sostenibilità del Comparto è trascurabile e non compromette la fedeltà degli indicatori di sostenibilità qui riportati.
2 Fonte: MSCI, calcolo della media ponderata, sulla base degli ultimi dati disponibili alla fine del periodo di riferimento.
3 Generation analisi basata sui dati dell'iniziativa Science Based Targets.
4 Fonte: MSCI. La metodologia è stata aggiornata dopo la pubblicazione della lettera agli investitori dell'ultimo trimestre 2023 e pertanto i nuovi numeri non sono direttamente confrontabili con quelli precedentemente indicati. Accogliamo con favore le modifiche in quanto riflettono le raccomandazioni del rapporto GFANZ "Measuring Portfolio Alignment: Driving Enhancement, Convergence and Adoption", pubblicato nel novembre 2022.
5 Vedi nota 1.
6 Nel giugno 2023, il Gestore ha aggiornato le metriche ambientali, sociali e di governance che fornisce per il Comparto. Questi dati non vengono forniti retrospettivamente per il periodo di rendicontazione 2022.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Nel periodo di riferimento, i molteplici fattori di sostenibilità presi in considerazione dal Gestore, come indicato sopra, si sono sovrapposti agli elementi chiave trattati dai principali indicatori negativi di sostenibilità stabiliti dall'SFDR. Tuttavia, il Gestore non ha considerato separatamente i principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità come parte del suo processo di investimento.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
MICROSOFT	Tecnologie dell'informazione	8.08%	Stati Uniti
AMAZON COM	Beni voluttuari	7.77%	Stati Uniti
THERMO FISHER SCIEN	Sanità	3.50%	Stati Uniti
LEGRAND	Beni industriali	3.45%	Francia
APPLIED MATERIALS	Tecnologie dell'informazione	3.42%	Stati Uniti
BECTON DICK	Sanità	3.27%	Stati Uniti
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Beni industriali	3.17%	Danimarca
EQUIFAX	Beni industriali	3.14%	Stati Uniti
ANALOG DEVI	Tecnologie dell'informazione	2.85%	Stati Uniti
MERCADOLIBRE	Beni voluttuari	2.82%	Stati Uniti
SCHNEIDER ELECTRIC	Beni industriali	2.79%	Stati Uniti
CBRE GROUP	Immobiliare	2.77%	Stati Uniti
SIKA LTD	Materiali	2.67%	Svizzera

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?* (Vedi nota 1 prima pagina)

Alla fine del periodo di riferimento:

96.48% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
3.52% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Tecnologie dell'informazione	29.52%
Sanità	21.58%
Beni industriali	16.17%
Beni voluttuari	12.67%
Finanza	7.20%
Immobiliare	5.70%
Materiali	4.70%
Disponibilità liquide ed equivalenti	2.45%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1).

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

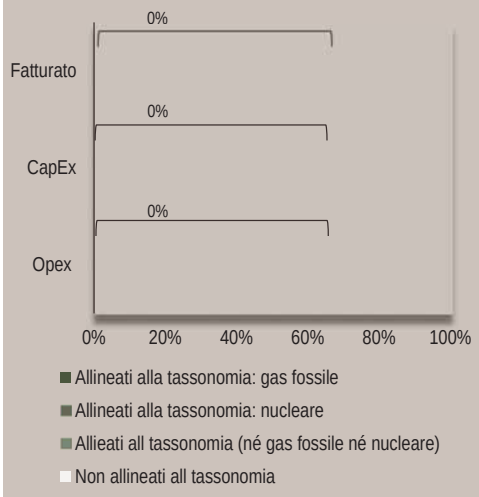
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

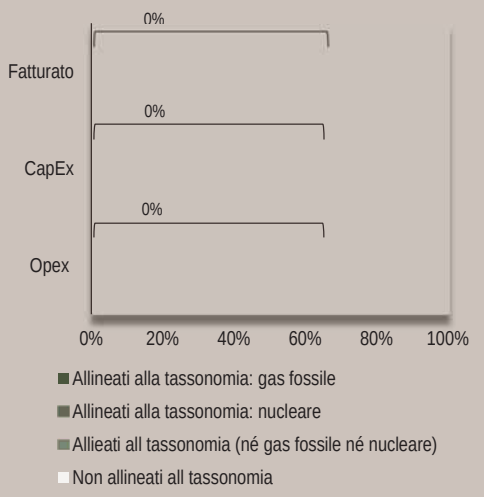
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

"#2 Altri" comprende le Disponibilità liquide ed equivalenti e derivati.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha intrapreso le seguenti azioni nella gestione del Comparto per promuovere le caratteristiche ambientali e/o sociali.

Il Gestore ha partecipato a varie iniziative legate al cambiamento trasformazionale per arrivare a una società a zero emissioni, prospera, equa, sana e sicura e che si allineano all'impegno del Gestore di cercare di eliminare le attività di deforestazione delle aziende a rischio forestale legate alle materie prime agricole entro il 2025, tra cui:

- nel 2023, il Generation's Head of Engagement è stato riconfermato nel gruppo consultivo NZAM (Net Zero Asset Managers initiative) per un secondo mandato;
- Generation ha continuato a guidare il workstream dell'iniziativa Paris Aligned Investment Initiative Net Zero Stewardship proxy advisor dell'IIGCC e a far parte dell'Investor Strategic Working Group dell'iniziativa Finance Sector Deforestation Action (FSDA);
- Generation ha presentato il tema degli investimenti net zero a una riunione dei membri dell'AIGCC nel 2023;
- Generation e Just Climate presentato una risposta congiunta alla consultazione dell'ISSB sul suo futuro piano di lavoro;
- Generation ha firmato la Dichiarazione degli Investitori Globali 2024 ai Governi sulla Crisi Climatica, pubblicata il 17 settembre prima della Settimana del Clima. La dichiarazione invita i governi a garantire che i piani nazionali per il clima che devono presentare entro l'inizio del 2025 in base all'Accordo di Parigi siano allineati con l'obiettivo di limitare l'aumento della temperatura media globale a 1.5°C. Esorta inoltre i governi ad adottare un "approccio globale" per affrontare la crisi climatica.

Per investire in aziende sostenibili di alta qualità gestite da team di gestione orientati al lungo termine e per allontanarsi da particolari società in cui i rischi di sostenibilità sono considerati più prevalenti, sono state intraprese diverse azioni, tra cui:

- il Comparto ha continuato ad acquistare società sostenibili, ben gestite, di alta qualità e con potere di determinazione dei prezzi, che vogliono anche avere un impatto positivo sul mondo;
- I punteggi medi di Average Business Quality ("BQ") e Management Quality ("MQ") del portafoglio si confrontano positivamente con i cicli passati (i punteggi BQ e MQ vengono votati dal team quando una società viene ammessa alla Focus List e successivamente rivotati se necessario, man mano che il team acquisisce ulteriori informazioni sulla qualità della società);
- il Comparto non ha investito in società coinvolte nella produzione di combustibili fossili o nella produzione di energia elettrica da combustibili fossili soggette a una soglia di ricavi del 10%, in società operanti nel settore della difesa e delle armi soggette a una soglia di ricavi del 10%, ad eccezione delle armi controverse la cui valutazione è soggetta a una soglia di ricavi dello 0%, o in società operanti nella produzione o nella vendita al dettaglio di tabacco soggette a una soglia di ricavi del 10%;
- nel caso della metrica MSCI Scopes 1-3 intensity GHG emissions, l'intensità delle emissioni del Comparto è pari al 57% di quella del benchmark alla fine del periodo di riferimento.

Generation si è impegnata con alcune società in portafoglio per fornire indicazioni su questioni di sostenibilità laddove dispone di intuizioni e competenze e per alimentare l'ambizione con l'intento di proteggere e accrescere il valore degli investimenti in portafoglio. Per ulteriori dettagli sulle attività di coinvolgimento intraprese, si rimanda all'ultimo Rapporto di Stewardship del Gestore degli investimenti (gim-stewardship-report-2023_final.pdf (generationim.com)).

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

MSCI disclaimer: sebbene i fornitori di informazioni di Generation, tra cui, a titolo esemplificativo, MSCI ESG Research LLC e le sue affiliate (le "Parti ESG"), ottengano le informazioni (le "Informazioni") da fonti che considerano affidabili, nessuna delle Parti ESG garantisce o assicura l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza dei dati qui riportati e declinano espressamente tutte le garanzie esplicite o implicite, comprese quelle di commerciabilità e idoneità a uno scopo particolare. Le Informazioni possono essere utilizzate solo per uso interno, non possono essere riprodotte o ridistribuite in alcuna forma e non possono essere utilizzate come base o componente di strumenti o prodotti finanziari o indici. Inoltre, nessuna delle Informazioni può essere utilizzata di per sé per determinare quali titoli acquistare o vendere o quando acquistarli o venderli. Nessuna delle Parti ESG sarà responsabile di eventuali errori od omissioni in relazione ai dati contenuti nel presente documento, né di eventuali danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di qualsiasi altro tipo (compresi i mancati profitti), anche se avvisata della possibilità di tali danni.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: _____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) 34.3% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto sostiene la mitigazione dei cambiamenti climatici attraverso l'allineamento agli obiettivi dell'Accordo di Parigi. L'Accordo di Parigi stabilisce l'obiettivo di contenere l'aumento della temperatura globale ben al di sotto dei 2 gradi rispetto ai livelli preindustriali e di proseguire gli sforzi per limitarlo a 1.5 gradi rispetto ai livelli preindustriali.

Il Comparto non mira a raggiungere altri obiettivi o risultati ambientali o sociali specifici. Non ha un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, ma mira a promuovere pratiche ambientali e/o sociali e/o di governance contribuendo agli obiettivi dell'Accordo di Parigi, puntando a mantenere l'aumento implicito della temperatura (ITR) del portafoglio del Comparto al di sotto dei 2 gradi in qualsiasi momento e, nella misura in cui l'ambizione nell'economia più ampia lo consenta, riducendo le emissioni di gas serra del Comparto negli ambiti 1 e 2 e le pertinenti emissioni dell'ambito 3 in linea con gli scenari IPCC che mirano a emissioni nette di CO2 pari a zero entro il 2050, utilizzando la metodologia ITR proprietaria del Gestore.

Applicando standard minimi ambientali, sociali e di governance e soglie di investimento basate sul grado di allineamento delle società ai percorsi di decarbonizzazione previsti dagli obiettivi dell'Accordo di Parigi, il Gestore ritiene di poter contribuire a spingere le società e gli emittenti ad adottare pratiche commerciali più sostenibili che, in ultima analisi, si tradurranno in cambiamenti ambientali e sociali positivi, tra cui la decarbonizzazione della nostra società in linea con l'obiettivo dell'Accordo di Parigi. Tuttavia, in questa fase non è possibile verificare se questi standard e soglie minime stiano portando a un cambiamento significativo. È chiaro che la maggior parte degli indicatori dei cambiamenti ambientali negativi continua ad aumentare e che l'economia globale è molto lontana dall'affrontare/revocare adeguatamente gli attuali danni ambientali. Il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione e impegno continueranno pertanto a essere necessarie come parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Aumento implicito della temperatura (ITR)

Il Gestore, attraverso il suo strumento proprietario ITR, valuta l'impronta di carbonio e l'allineamento alla temperatura delle società sulla base di ripartizioni per settore/regione, percorsi storici e traiettorie e obiettivi prospettici.

Le tabelle seguenti mostrano la temperatura e l'impronta di carbonio del portafoglio del Comparto utilizzando l'ITR del Gestore alla fine del periodo di riferimento:

Lombard Odier Portfolio Temperature Alignment	Comparto	Performance confronto indice*
ITR (gradi Celsius)	1.9	2.6
Impronta di carbonio		
Impronta di carbonio (tCo2e per mln di USD investiti)	222.9	334.7

* MSCI World TR ND: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

Vaglio e classificazione ESG

Nel periodo di riferimento, il Gestore ha utilizzato la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore). Tuttavia, si noti che a partire dal 19 agosto 2024, il Gestore si è impegnato a utilizzare esclusivamente il suo sistema di classificazione proprietario (il LO Quadro per l'Investimento sostenibile), come descritto di seguito, per classificare gli investimenti.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	B	B

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	62.9%	61.2%
B	26.9%	27.9%
C	7.7%	8.9%
D	1.5%	1.5%

* MSCI World TR ND

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Il Gestore ha utilizzato un sistema di classificazione proprietario (il LO Quadro per l'Investimento sostenibile) per classificare gli investimenti in investimenti sostenibili (che il Gestore ritiene contribuiscano alla transizione con aspetti dannosi limitati), investimenti grigi (che possono ancora mostrare un'esposizione positiva al tema, ma con sfide di sostenibilità limitate e più ampie che devono ancora essere affrontate) e investimenti rossi (in cui le preoccupazioni significative devono ancora essere affrontate e possono essere oggetto di un impegno mirato).

Il Gestore si è impegnato ai investire almeno il 10% del patrimonio del Comparto in investimenti sostenibili rappresentati dalla categoria "sostenibile" del LO Quadro per l'Investimento sostenibile e di ridurre del 30% l'esposizione del Comparto agli investimenti descritti come rossi dal LO Quadro per l'Investimento sostenibile rispetto all'indice di confronto della performance. Alla fine del periodo di riferimento, le attività del Comparto e quelle del suo benchmark di riferimento sono classificate come segue, in base all'attuale quadro di classificazione del Gestore:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile**	Comparto	Performance confronto indice*
Sostenibile	34.3%	30.4%
Grigi	59.7%	59.7%
Rossi	5.6%	9.9%

* MSCI World TR ND
** Si noti che il LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Aumento implicito della temperatura (ITR)

Le tabelle seguenti mostrano la temperatura e l'impronta di carbonio del portafoglio del Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Lombard Odier Portfolio Temperature Alignment*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ITR (gradi Celsius)	2.3	1.9	1.9
Impronta di carbonio*			
Impronta di carbonio (tCo2e per mln di USD investiti)	274.2	227.2	222.9

* Si noti che l'ITR può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia ITR al 3 ottobre 2024.

Vaglio e classificazione ESG

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B+	B	B

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	66.7%	64.6%	62.9%
B	25.8%	25.8%	26.9%
C	5.9%	7.5%	7.7%
D	0.2%	1.2%	1.5%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Le attività del Comparto sono classificate come segue in base al LO Quadro per l'Investimento sostenibile alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Sostenibile	18.4%	25.7%	34.3%
Grigi	71.7%	65.0%	59.7%
Rossi	8.8%	8.9%	5.6%

* Si noti che il LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

Gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il Comparto intende parzialmente realizzare sono la transizione verso un'economia decarbonizzata in tutti i settori e in tutte le regioni e sono allineati con l'obiettivo generale del Comparto di contribuire agli obiettivi dell'Accordo di Parigi.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile classifica gli investimenti in "sostenibile", "grigi" e "rossi".

Gli investimenti classificati come "sostenibile", secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile, sono considerati dal Gestore come investimenti sostenibili. Per essere classificati come "sostenibile", un'attività o una società deve essere considerata in grado di contribuire positivamente a obiettivi ambientali o sociali; non deve arrecare danni significativi ad altri obiettivi ambientali e deve soddisfare garanzie sociali e di governance minime.

Per definire ciò che costituisce un danno significativo ai sensi del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore si avvale di un sistema di mappatura, basato su fonti interne ed esterne, che definisce il grado di impatto dei settori chiave su specifiche dimensioni ambientali e sociali selezionate e include la considerazione di indicatori qualitativi e quantitativi chiave.

Affinché un investimento sia considerato "sostenibile", tutte le considerazioni che causano un danno potenziale e che sono considerate altamente rilevanti per l'attività devono essere gestite dalla società partecipata almeno in modo migliore della categoria o essere oggetto di una strategia adeguatamente ambiziosa e credibile per affrontare gli impatti identificati in un arco di tempo ragionevole, oppure la società deve avere una bassa esposizione a tale attività.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile integra anche la considerazione di vari indicatori qualitativi e quantitativi come parte della sua valutazione olistica e della classificazione degli investimenti in categorie sostenibile, grigie e rosse, compresi alcuni PEN.

Attraverso la Classificazione del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore considera gli PEN come segue:

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	1	Emissioni di ambito 1, 2 e 3	Il Gestore considera le emissioni di ambito 1, 2 e materiale 3 delle società partecipate e la rilevanza delle emissioni per attività e settori specifici. Il Gestore considera sia l'attuale entità delle emissioni, sia se una società ha in atto una strategia di decarbonizzazione credibile e ambiziosa, compatibile con gli obiettivi allineati a Parigi, utilizzando le valutazioni interne dell'Implied Temperature Rise (ITR) del Gestore. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per la società o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai pari, devono essere soggette a una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati sulle emissioni o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività della società.
	2	Impronta di carbonio	
	3	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	
Tabella 2 (facoltativa, ambientale)	4	Imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni	
Tabella 1 (obbligatoria)	4	Imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore valuta l'esposizione di ogni attività aziendale al settore dei combustibili fossili. Ciò include l'esposizione alle attività legate all'esplorazione, alla produzione, alla raffinazione e alla distribuzione di combustibili fossili. Il livello di esposizione ai combustibili fossili viene preso in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	5	Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Questi due PEN non fanno parte esplicitamente del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, ma sono considerati implicitamente come parte dei PEN di cui sopra sulla valutazione delle emissioni.
	6	Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	
	7	Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Il Gestore valuta l'intensità dei prelievi idrici, la produzione di rifiuti pericolosi, la vicinanza delle attività operative note di una società ad aree biosensibili e la qualità delle pratiche di gestione forestale di una società, laddove queste considerazioni siano rilevanti per le attività della società stessa. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati su dimensioni ambientali correlate o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività dell'azienda.
	8	Emissioni in acqua	
	9	Percentuale di rifiuti pericolosi	

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	10	Violazioni dei principi del Global Compact dell'ONU e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	L'esposizione a controversie moderate o più gravi e le prospettive di tali controversie sono considerate nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	11	Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact dell'ONU e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	
	12	Divario retributivo di genere non corretto	Gli aspetti relativi ai programmi di diversità, alla struttura del consiglio di amministrazione e ad altre dimensioni sociali e di governance fanno parte del quadro di valutazione ESG del Gestore, e la performance dei punteggi sociali e di governance viene esplicitamente presa in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile. Il Gestore si adopera per raccogliere dati, ove disponibili, sugli indicatori specifici qui descritti, ma li considera priorità di impegno/voto per delega piuttosto che parte integrante del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	13	Diversità di genere nel consiglio	
	14	Esposizione ad armi controverse	Il Comparto esclude le società che risultano avere un'esposizione diretta ad armi controverse.
Tabella 3 (facoltativa, sociale)	2	Tasso di infortuni	Se una società opera in un settore ad alto rischio di incidenti mortali, il Gestore considera il tasso di incidenti mortali della società. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, oppure devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa.

Il Gestore considera inoltre gli PEN come uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente misurabili e coerentemente applicati in tutta l'Unione europea. Al di fuori del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, la considerazione degli PEN è utilizzata principalmente per comprendere le dinamiche di sostenibilità più ampie del Comparto su base ex-post. La considerazione delle PEN più rilevanti può anche informare le decisioni di investimento (in particolare se le PEN dimostrano che un investimento può causare danni significativi). Si noti che non tutti gli PEN possono essere rilevanti per tutti gli investimenti o rilevanti allo stesso modo e che la considerazione degli PEN è solo una parte della più ampia valutazione dei fattori di sostenibilità che interessano il Comparto da parte del Gestore.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	8 413
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	1 645
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	57 576
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	67 634
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	305
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 047
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	7.5%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	59.0%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	68.5%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	1.08
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.53
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	9.86
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	0.56
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.24
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	43.98
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	1.49
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.31
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	43.9%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.0
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	53.1
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	3.9%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	50.2%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	18.6%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	34.5%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	49.8%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	65.1

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Gestore tiene conto dell'esposizione a controversie rilevanti del Global Compact dell'ONU, delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida dell'ONU in materia di affari e diritti umani nell'ambito dell'analisi svolta in base al LO Quadro per l'Investimento sostenibile. Se un investimento è esposto a controversie di alto livello senza che siano stati individuati fattori di attenuazione credibili, non sarà più considerato sostenibile.

Inoltre, gli investimenti esposti alle violazioni più gravi ("Controversie di Livello 5") di tali principi sono considerati investimenti limitati e il Comparto non può avere una ponderazione attiva positiva in società esposte a controversie di livello 5.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Si vedano le informazioni precedenti relative alla considerazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
APPLE	Tecnologie dell'informazione	4.7%	Stati Uniti
MICROSOFT	Tecnologie dell'informazione	4.6%	Stati Uniti
NVIDIA	Tecnologie dell'informazione	3.4%	Stati Uniti
AMAZON.COM	Beni voluttuari	2.6%	Stati Uniti
META PLATFORMS A	Servizi di comunicazione	1.6%	Stati Uniti
ALPHABET 'A'	Servizi di comunicazione	1.5%	Stati Uniti
ALPHABET 'C'	Servizi di comunicazione	1.3%	Stati Uniti
ELI LILLY	Sanità	1.0%	Stati Uniti
TESLA	Beni voluttuari	1.0%	Stati Uniti
BROADCOM	Tecnologie dell'informazione	0.9%	Stati Uniti
JP MORGAN CHASE & CO.	Finanza	0.9%	Stati Uniti
UNITEDHEALTH GROUP	Sanità	0.8%	Stati Uniti
ENTERGY	Servizi di pubblica utilità	0.8%	Stati Uniti
HOWMET AEROSPACE	Beni industriali	0.8%	Stati Uniti
DOMINION ENERGY	Servizi di pubblica utilità	0.8%	Stati Uniti

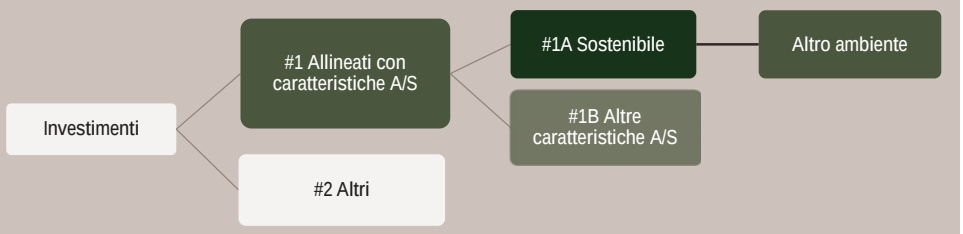
L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

94.0% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S
34.3% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Sostenibile. Di questi investimenti sostenibili, il 100% era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali. 0.8% (in base al fatturato) del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti Allineati alla tassonomia
59.7% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
6.0% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende l'esposizione diretta agli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono né esposti direttamente a investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né qualificati come investimenti sostenibili, né esposti indirettamente a investimenti e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende:

- la sottocategoria #1A Sostenibile comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale
- la sottocategoria #1B Altre caratteristiche E/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono qualificati come investimenti sostenibili

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	2.1%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.2%
Società integrate di petrolio e gas	1.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.1%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.2%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.6%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	4.8%
Prodotti chimici	1.8%
Materiali per l'edilizia	0.7%
Container e imballaggi	0.6%
Metalli e minerali	1.4%
Carta e prodotti forestali	0.1%
Beni industriali	12.3%
Beni di investimento	6.9%
Servizi commerciali e professionali	3.6%
Trasporti	1.8%
Beni voluttuari	9.6%
Beni di consumo primari	5.1%

Sanità	10.9%
Finanza	15.7%
Tecnologie dell'informazione	25.2%
Servizi di comunicazione	8.1%
Servizi di pubblica utilità	4.0%
Aziende elettriche	2.8%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	1.1%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.1%
Immobiliare	1.9%
Sovrano	0.0%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibil con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

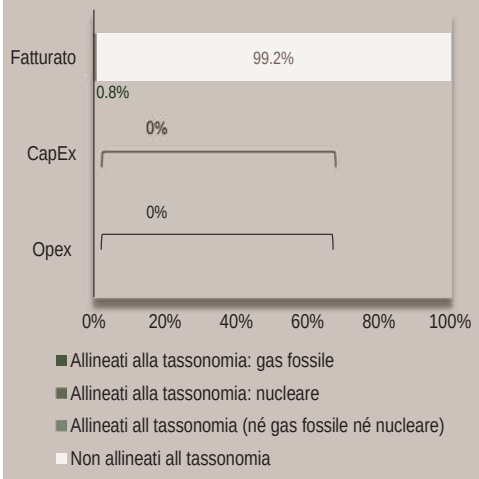
1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

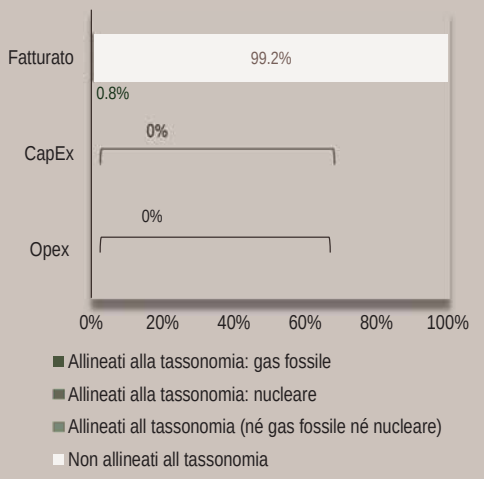
- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Alla fine del periodo di riferimento, il 0.8% (in base al fatturato) delle attività del Comparto era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Per questo periodo di riferimento non sono disponibili dati accurati sulla quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti da parte delle imprese sottostanti o di fornitori esterni di dati.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, in quanto il Gestore utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/ società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

  Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

  La tabella seguente mostra la percentuale (in base al fatturato) delle attività del Comparto allineate alla tassonomia UE alla fine del periodo di riferimento attuale e di quello precedente:

Allineati alla tassonomia UE	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
% (in base al fatturato)	0.8%	1.1%	0.8%

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Alla fine del periodo di riferimento, il 99.2% delle attività del Comparto non era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" sono investimenti in società rosse secondo il Classification Framework proprietario del Gestore. La loro inclusione è finalizzata, tra l'altro, alla diversificazione del portafoglio o a riflettere benchmark comuni o un'ampia esposizione al mercato per sostenere la performance finanziaria del Comparto. Come salvaguardia minima, gli investimenti esposti alle violazioni più gravi ("Controversie di livello 5") del Global Compact delle Nazioni Unite, delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani sono considerati investimenti limitati e il Comparto non può avere una ponderazione attiva positiva nelle società esposte a controversie di livello 5 secondo la scala analitica di valutazione della sostenibilità. La voce "#2 Altri" comprende anche le Disponibilità liquide ed equivalenti (ad esempio per raggiungere gli obiettivi di investimento, per finalità di tesoreria o in caso di condizioni di mercato sfavorevoli) e i derivati (utilizzati ad esempio per finalità di copertura o per tecniche di gestione efficiente del portafoglio).

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: _____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) _____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a C-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	C	C+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	27.9%	40.7%
B	43.1%	32.8%
C	23.7%	21.1%
D	2.3%	1.5%

* MSCI Europe ex-UK Small Cap TR ND: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	C-	C-	C

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	15.6%	17.3%	27.9%
B	26.0%	33.6%	43.1%
C	42.3%	32.2%	23.7%
D	3.7%	8.9%	2.3%

  * Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	465
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	339
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	13 506
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	14 310
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	597
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 606
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	2.4%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	58.4%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	88.6%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	0.47
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.32
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	0.03
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.34
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.02
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.10
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.34
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	16.4%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.01
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	1.72

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.0%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	45.1%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	14.4%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	38.3%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	69.7%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	-

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
ID LOGISTICS GROUP	Beni industriali	3.5%	Francia
VIRBAC	Sanità	3.0%	Francia
ROBERTET	Materiali	3.0%	Francia
DANIELI &.C RSP	Beni industriali	3.0%	Italia
SOL	Materiali	2.9%	Italia
ALTEN	Tecnologie dell'informazione	2.8%	Francia
BIOMERIEUX	Sanità	2.8%	Francia
ZIGNAGO VETRO	Materiali	2.8%	Italia
BOSSARD 'B'	Beni industriali	2.8%	Svizzera
CORTICEIRA AMORIM	Materiali	2.7%	Portogallo
DERMAPHARM HOLDING SE	Sanità	2.7%	Germania
CREDITO EMILIANO	Finanza	2.7%	Italia
WIIT	Tecnologie dell'informazione	2.6%	Italia
REPLY	Tecnologie dell'informazione	2.6%	Italia
BRUNELLO CUCINELLI	Beni voluttuari	2.6%	Italia

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

94.6% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
5.4% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	2.3%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	2.3%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	13.9%
Prodotti chimici	8.4%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	5.4%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	20.0%
Beni di investimento	15.7%
Servizi commerciali e professionali	0.0%
Trasporti	4.2%
Beni voluttuari	7.5%
Beni di consumo primari	14.4%
Sanità	11.0%
Finanza	8.0%
Tecnologie dell'informazione	13.7%
Servizi di comunicazione	1.5%

Servizi di pubblica utilità	1.9%
Aziende elettriche	0.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	1.9%
Immobiliare	5.6%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

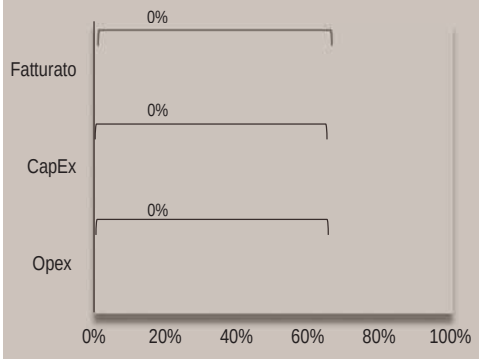
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

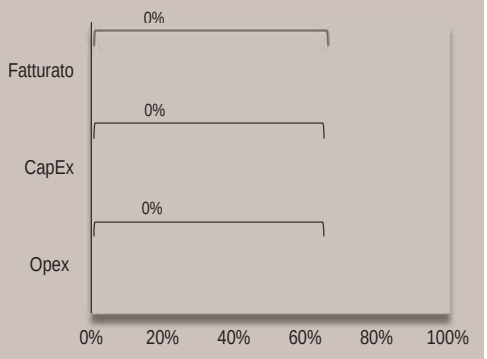
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	C+	B

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	46.4%	61.2%
B	25.8%	27.9%
C	22.8%	8.9%
D	1.7%	1.5%

* MSCI World TR ND: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	C+	C+	C+

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	42.1%	44.1%	46.4%
B	29.4%	28.4%	25.8%
C	24.2%	24.7%	22.8%
D	2.2%	0.9%	1.7%

  * Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	1 476
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	1 695
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	50 835
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	54 007
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	126
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	208
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	0.0%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	74.4%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.06
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.06
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.01
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	1.00
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.16
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	32.2%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.00
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	0.08

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.0%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	54.4%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	21.3%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	34.1%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	65.8%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	-

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
IQVIA HOLDINGS	Sanità	3.2%	Stati Uniti
MANULIFE FINANCIAL	Finanza	3.2%	Canada
SERVICE INTL.	Beni voluttuari	3.2%	Stati Uniti
UNITEDHEALTH GROUP	Sanità	2.9%	Stati Uniti
THERMO FISHER SCIENTIFIC	Sanità	2.8%	Stati Uniti
MERCK & COMPANY	Sanità	2.7%	Stati Uniti
ASTRAZENECA	Sanità	2.6%	Regno Unito
NN GROUP	Finanza	2.6%	Paesi Bassi
RESMED	Sanità	2.5%	Stati Uniti
AMUNDI	Finanza	2.5%	Francia
VERTEX PHARMS.	Sanità	2.4%	Stati Uniti
NOVO NORDISK 'B'	Sanità	2.4%	Danimarca
ELI LILLY	Sanità	2.3%	Stati Uniti
HOLOGIC	Sanità	2.3%	Stati Uniti
EURO	N/A	2.2%	N/A

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

72.3% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
27.7% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	0.0%
Prodotti chimici	0.0%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	1.1%
Beni di investimento	1.1%
Servizi commerciali e professionali	0.0%
Trasporti	0.0%
Beni voluttuari	22.2%
Beni di consumo primari	2.1%
Sanità	42.7%
Finanza	26.5%
Tecnologie dell'informazione	0.0%
Servizi di comunicazione	0.0%

Servizi di pubblica utilità	0.0%
Aziende elettriche	0.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	3.2%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

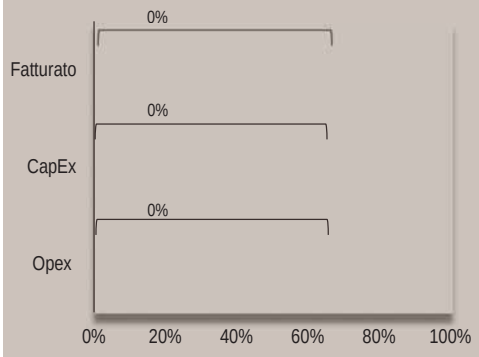
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

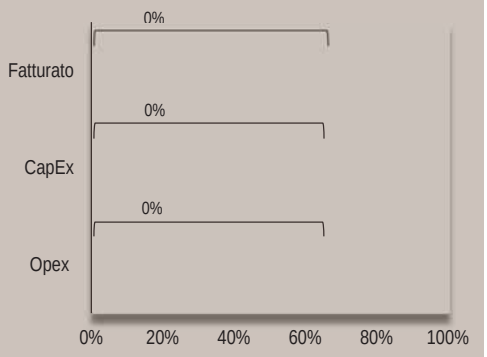
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	B	B

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	58.6%	61.2%
B	20.9%	27.9%
C	13.5%	8.9%
D	1.9%	1.5%

* MSCI World TR ND: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B	B	B

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	71.3%	62.1%	58.6%
B	17.9%	13.3%	20.9%
C	8.3%	17.8%	13.5%
D	1.6%	1.1%	1.9%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	3 532
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	5 239
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	85 988
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	94 758
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	120
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	649
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	0.0%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	49.2%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.11
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.07
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.04
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.47
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.01
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	23.1%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.00
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	0.14

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	1.7%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	48.2%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	17.1%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	35.2%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	42.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	-

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
NVIDIA	Tecnologie dell'informazione	4.7%	Stati Uniti
MICROSOFT	Tecnologie dell'informazione	4.7%	Stati Uniti
META PLATFORMS A	Servizi di comunicazione	4.1%	Stati Uniti
FERRARI	Beni voluttuari	3.9%	Paesi Bassi
APPLE	Tecnologie dell'informazione	3.8%	Stati Uniti
ALPHABET 'A'	Servizi di comunicazione	3.8%	Stati Uniti
AMAZON.COM	Beni voluttuari	3.7%	Stati Uniti
HERMES INTL.	Beni voluttuari	3.4%	Francia
VISA 'A'	Finanza	2.8%	Stati Uniti
HILTON WORLDWIDE HDG.	Beni voluttuari	2.8%	Stati Uniti
EURO	N/A	2.7%	N/A
SALESFORCE	Tecnologie dell'informazione	2.5%	Stati Uniti
HYATT HOTELS CL.A	Beni voluttuari	2.4%	Stati Uniti
COCA COLA	Beni di consumo primari	2.4%	Stati Uniti
LVMH	Beni voluttuari	2.2%	Francia

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

79.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
20.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	0.0%
Prodotti chimici	0.0%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	2.1%
Beni di investimento	0.0%
Servizi commerciali e professionali	0.0%
Trasporti	2.1%
Beni voluttuari	35.3%
Beni di consumo primari	7.3%
Sanità	7.5%
Finanza	8.2%
Tecnologie dell'informazione	25.5%
Servizi di comunicazione	9.0%

Servizi di pubblica utilità	0.0%
Aziende elettriche	0.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	1.1%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

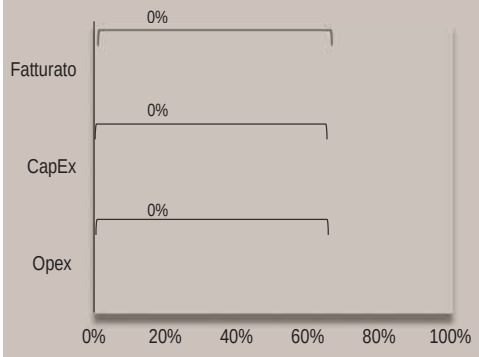
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

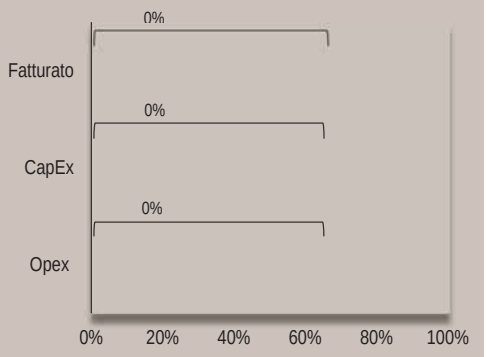
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%

☒ No

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Si noti che dal 19 agosto 2024 il Comparto è stato riclassificato da Comparto ex Articolo 6 a Comparto ex Articolo 8 ai sensi dell'SFDR. Di conseguenza, le presenti informazioni riflettono i requisiti relativi a un Comparto ex Articolo 8 e il periodo di riferimento è compreso tra il 19 agosto 2024 e il 30 settembre 2024.

Il Comparto cerca un'esposizione alle materie prime ritenute essenziali per la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio.

La filosofia di investimento del Comparto è radicata nella visione universale del Gestore, che descrive la transizione necessaria verso un modello economico CLIC® (Circular, Lean, Inclusive and Clean) – ossia circolare, snello, inclusivo e pulito. Il Gestore ritiene che questa transizione richiederà una trasformazione dei sistemi economici globali relativi all'energia, ai consumi, ai materiali, alla salute e alla tecnologia.

Il Comparto è incentrato in particolare sulle trasformazioni illustrate di seguito.

- **Trasformazione dei sistemi energetici** – Transizione verso un'economia elettrificata alimentata da energie rinnovabili, che prevede l'ecologizzazione dell'offerta (energia rinnovabile e combustibili a zero emissioni di carbonio), l'ecologizzazione della domanda (elettrificazione ed efficienza energetica nei trasporti, nell'industria, nell'edilizia e in altri settori), la gestione dell'offerta e della domanda (attraverso lo stoccaggio dell'energia, l'interconnessione e le relative infrastrutture) e altre soluzioni abilitanti.
- **Materiali** – Transizioni nei sistemi dei materiali, compresi gli spostamenti verso una migliore produttività delle risorse, l'adozione di processi produttivi meno dannosi, una minore dipendenza dall'estrazione di risorse e la riduzione e il miglioramento della gestione dei rifiuti.

Il Comparto non mira a raggiungere obiettivi o risultati ambientali o sociali specifici. Non ha un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, ma mira a promuovere pratiche ambientali e/o sociali e/o di governance attraverso un processo di investimento costruito ad hoc. Il Comparto cerca un'esposizione a materie prime ritenute direttamente rilevanti per gli obiettivi di cui sopra, ritenute all'avanguardia nella transizione, come l'elettrificazione, la mobilità verde, la sostituzione dei materiali e i materiali riciclati.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Struttura proprietaria dei Materiali di Transizione

Il Gestore si avvale di un quadro proprietario interno per la valutazione fondamentale di ciascuna commodity dell'universo d'investimento, valutando la domanda legata alla transizione come percentuale della crescita totale della domanda del 2030 nel contesto dei temi sopra identificati. Sulla base della valutazione fondamentale, ogni commodity dell'universo d'investimento viene classificata come esposta positivamente (ossia quelle commodity ritenute essenziali per la transizione), esposta limitatamente (ossia quelle commodity esposte positivamente alla transizione, anche se meno di altre) o esposta negativamente alla transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio.

Sulla base della valutazione, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 70% del patrimonio del Comparto in materie prime esposte positivamente o limitatamente alla transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio.

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio del Comparto in base al Struttura proprietaria dei Materiali di Transizione alla fine del periodo di riferimento:

Struttura proprietaria dei Materiali di Transizione	Comparto	Performance confronto indice*
Esposto positivamente	51.8%	11.2%
Esposto in modo limitato	48.3%	23.1%
Esposto negativamente	0.0%	42.8%
Non coperto	0.0%	22.9%

* Bloomberg Commodity TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

N/A – Questo è il primo periodo.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Comparto non ha un'esposizione diretta alle società e, pertanto, la considerazione degli effetti negativi rilevanti non è applicabile agli investimenti del Comparto.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
Aluminum	N/A	14.5%	N/A
Copper	N/A	14.1%	N/A
Silver	N/A	12.5%	N/A

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

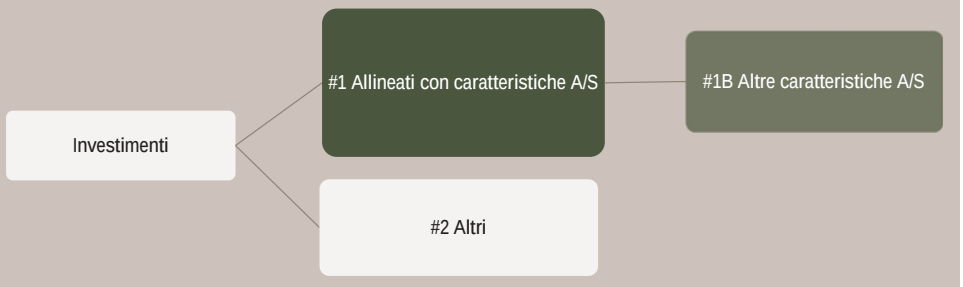
Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

100% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
0% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende l'esposizione diretta agli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono né esposti direttamente a investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né qualificati come investimenti sostenibili, né esposti indirettamente a investimenti e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche E/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono qualificati come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

  Il Comparto ha un'esposizione del 100% alle materie prime e non ha un'esposizione diretta alle società, pertanto la classificazione per settore economico non è applicabile al Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

  ☐ Si:

  ☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

  ☒ No

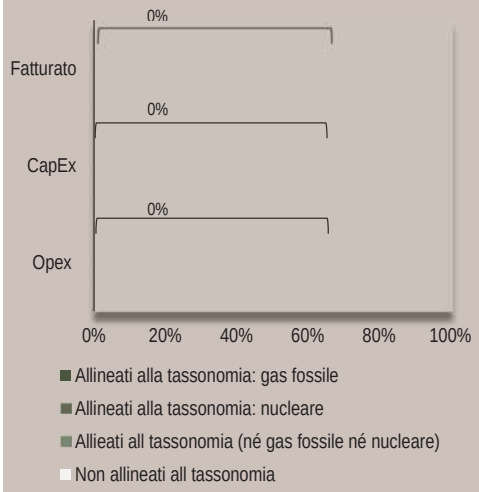
1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

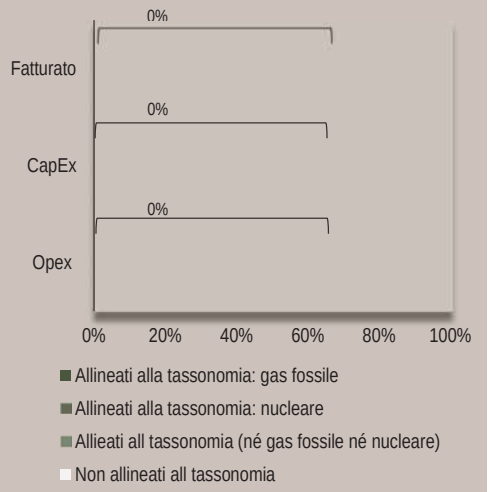
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Questo è il primo periodo.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" comprendono materie prime esposte negativamente alla transizione. Come salvaguardia minima, il Gestore degli investimenti cercherà di escludere gli swap o qualsiasi altro strumento su indici di materie prime legate all'energia fossile. La categoria "#2 Altri" comprende anche la liquidità.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Nel corso il periodo di riferimento, il Gestore ha intrapreso le seguenti azioni:

1. Il Gestore ha adottato un approccio selettivo e ha investito almeno il 70% del patrimonio del Comparto in materie prime esposte positivamente o limitatamente alla transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio.
2. Lo 0% del patrimonio del Comparto è stato investito in investimenti controversi in conformità alla Politica di esclusione del Gestore degli investimenti.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	C	B

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	27.6%	59.2%
B	34.9%	27.2%
C	30.5%	11.0%
D	4.0%	2.0%

* MSCI ACWI TR ND: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	C+	C+	C

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	39.7%	30.9%	27.6%
B	27.8%	37.7%	34.9%
C	18.5%	24.8%	30.5%
D	3.8%	0.9%	4.0%

  * Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	52
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	101
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	6 360
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	6 512
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	71
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	326
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	0.0%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	58.3%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.15
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	-
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	5.3%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.00
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	0.01

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.0%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	64.1%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	27.5%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	31.1%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	63.3%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	-

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
PAYPAL HOLDINGS	Finanza	4.2%	Stati Uniti
GLOBAL PAYMENTS	Finanza	4.0%	Stati Uniti
FIDELITY NAT.INFO.SVS.	Finanza	3.2%	Stati Uniti
FISERV	Finanza	2.9%	Stati Uniti
BLOCK A	Finanza	2.7%	Stati Uniti
S&P GLOBAL	Finanza	2.7%	Stati Uniti
ALLFUNDS GROUP	Finanza	2.5%	Regno Unito
EURO	N/A	2.3%	N/A
SS&C TECHNOLOGIES HDG.	Beni industriali	2.2%	Stati Uniti
TRADEWEB MARKETS A	Finanza	2.1%	Stati Uniti
PATHWARD FINANCIAL	Finanza	2.1%	Stati Uniti
TRANSUNION	Beni industriali	2.1%	Stati Uniti
NICE SPN.ADR 1:1	Tecnologie dell'informazione	2.1%	Israele
EVERTEC	Finanza	2.1%	Porto Rico
CYBER ARK SOFTWARE	Tecnologie dell'informazione	2.1%	Israele

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

62.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
37.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	0.0%
Prodotti chimici	0.0%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	8.8%
Beni di investimento	0.0%
Servizi commerciali e professionali	8.8%
Trasporti	0.0%
Beni voluttuari	2.1%
Beni di consumo primari	0.0%
Sanità	0.0%
Finanza	71.1%
Tecnologie dell'informazione	14.7%
Servizi di comunicazione	1.9%

Servizi di pubblica utilità	0.0%
Aziende elettriche	0.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	0.0%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

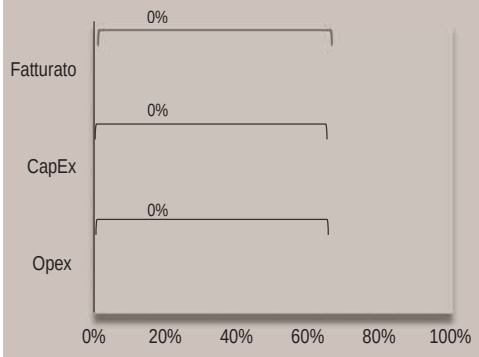
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

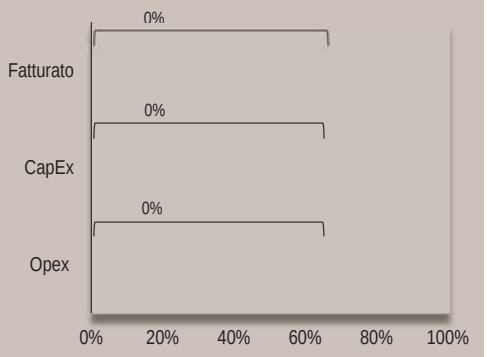
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) 84.5% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto investe in società la cui crescita è destinata a trarre beneficio da normative, innovazioni, servizi o prodotti che promuovono la transizione verso un'economia più circolare e un'economia che valorizza il capitale naturale. Il Comparto mira a investire in società di alta qualità con modelli finanziari, pratiche aziendali e modelli operativi sostenibili, che dimostrano resilienza e capacità di evolversi e di trarre vantaggio dalle tendenze strutturali di lungo termine utilizzando, inter alia, gli strumenti e le metodologie di definizione del profilo descritti di seguito.

La filosofia di investimento del Comparto è radicata nella visione universale del Gestore, che descrive la transizione necessaria verso un modello economico CLIC® (Circular, Lean, Inclusive and Clean) – ossia circolare, snello, inclusivo e pulito. Il Gestore ritiene che questa transizione richiederà una trasformazione dei sistemi economici globali relativi all'energia, ai consumi, ai materiali, alla salute e alla tecnologia.

Il Comparto è incentrato in particolare sulle trasformazioni illustrate di seguito.

- Trasformazione dei sistemi di consumo – Transizione verso prodotti migliori e catene del valore più resilienti, anche nei sistemi alimentari e in altri beni di consumo a rapida e lenta rotazione, insieme a cambiamenti verso modelli di consumo dematerializzati, virtualizzati e digitali, nonché modelli di consegna e utilizzo ottimizzati.
- Materiali – Transizioni nell'ambito dei nostri sistemi materiali, compresi spostamenti verso una migliore produttività delle risorse, l'adozione di processi produttivi meno nocivi, minore dipendenza dall'estrazione delle risorse e riduzioni e miglioramento nella gestione dei rifiuti.

Il Comparto non mira a raggiungere obiettivi o risultati ambientali o sociali specifici. Non ha un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, ma mira a promuovere pratiche ambientali e/o sociali e/o di governance attraverso un processo di investimento costruito ad hoc. Il Comparto investe in società appartenenti a un universo di investimento più ristretto, formato perlopiù da imprese ritenute direttamente rilevanti per gli obiettivi suindicati. Tale universo può comprendere società che offrono soluzioni abilitanti (ad esempio, che promuovono l'uso efficiente delle risorse, o di tecnologie o modelli operativi migliori) o che operano in settori ad alto impatto e perseguono obiettivi più ambiziosi rispetto agli altri operatori di settore.

Applicando standard minimi ambientali, sociali e di governance e soglie di investimento basate sul grado di allineamento delle società ai percorsi di decarbonizzazione previsti dagli obiettivi dell'Accordo di Parigi, il Gestore ritiene di poter contribuire a spingere le società e gli emittenti ad adottare pratiche commerciali più sostenibili che, in ultima analisi, si tradurranno in cambiamenti ambientali e sociali positivi, tra cui la decarbonizzazione della nostra società in linea con l'obiettivo dell'Accordo di Parigi. Tuttavia, in questa fase non è possibile verificare se questi standard e soglie minime stiano portando a un cambiamento significativo. È chiaro che la maggior parte degli indicatori dei cambiamenti ambientali negativi continua ad aumentare e che l'economia globale è molto lontana dall'affrontare/revocare adeguatamente gli attuali danni ambientali. Il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione e impegno continueranno pertanto a essere necessarie come parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Il Gestore ha utilizzato un sistema di classificazione proprietario (il LO Quadro per l'Investimento sostenibile) per classificare gli investimenti in investimenti sostenibili (che il Gestore ritiene contribuiscano alla transizione con aspetti dannosi limitati), investimenti grigi (che possono ancora mostrare un'esposizione positiva al tema, ma con sfide di sostenibilità limitate e più ampie che devono ancora essere affrontate) e investimenti rossi (in cui le preoccupazioni significative devono ancora essere affrontate e possono essere oggetto di un impegno mirato).

Il Gestore si è impegnato ai investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in investimenti sostenibili rappresentati dalla categoria "sostenibile" del LO Quadro per l'Investimento sostenibile e di ridurre del 50% l'esposizione del Comparto agli investimenti descritti come rossi dal LO Quadro per l'Investimento sostenibile rispetto all'indice di confronto della performance.

Alla fine del periodo di riferimento, le attività del Comparto e quelle del suo indice di riferimento sono classificate come segue, in base all'attuale LO Quadro per l'Investimento sostenibile del Gestore:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile**	Comparto	Performance confronto indice*
Sostenibile	84.5%	21.0%
Grigi	14.9%	69.0%
Rossi	0.0%	10.0%

* MSCI World SMID Cap TR ND: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

Le società partecipate del Comparto classificate come società rosse sono suddivise come segue alla fine del periodo di riferimento:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile** – Società rosse	Comparto
(a) è stato sollevato un caso con il team di Stewardship del Gestore	N/A
(b) è stata definita una strategia di coinvolgimento specifica	N/A
(c) l'impegno individuale o collettivo ha avuto luogo nel corso dei 12 mesi precedenti	N/A

** Si noti che il LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

Prelievi idrici (m3 / mln EUR ricavi)

Il Comparto si concentra esplicitamente su opportunità di investimento e aziende strettamente collegate al capitale naturale. Di conseguenza, rispetto al suo benchmark, il Comparto potrebbe essere maggiormente esposto a settori ad alto consumo idrico, legati alle filiere agricole. Il Comparto può considerare le politiche di gestione delle risorse idriche di una società nell'ambito della valutazione dell'allineamento ambientale di tale azienda; pertanto, talvolta l'esposizione del Comparto a prelievi idrici potrebbe essere relativamente elevata. Tale indicatore è utilizzato a fini di monitoraggio. Non si deve dedurre che un punteggio più basso sia in assoluto preferibile, in quanto questo sarebbe ottenuto più rapidamente investendo *al di fuori* dei settori più rilevanti ai fini del tema.

La tabella mostra i prelievi idrici del portafoglio del Comparto alla fine del periodo di riferimento:

	Comparto
Prelievi idrici (m3 / mln EUR ricavi)*	17 134

* Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

Attivi operativi in aree a rischio di biodiversità

Il Comparto è attento alle tematiche legate alla biodiversità e riconosce che la presenza di attivi operativi di settori ad alto impatto in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità potrebbe creare effetti negativi in assenza di adeguate misure di mitigazione.

In totale, 8 società in cui il Comparto era investito alla fine del periodo di riferimento avevano un totale di 31 attività operative in aree protette.

Strumento di gestione della deforestazione (sistema di punteggio del Gestore)

Il Gestore ha definito un sistema di classificazione proprietario per valutare l'esposizione al rischio di deforestazione e la gestione del rischio di deforestazione, utilizzando un sistema di valutazione basato su lettere. Le società con punteggi più bassi, ma il cui modello operativo complessivo è considerato rilevante per gli obiettivi ambientali del Comparto, potrebbero essere ritenute idonee per attività mirate di engagement.

La tabella che segue mostra il punteggio di gestione della deforestazione del portafoglio del Comparto calcolato con il sistema di classificazione proprietario del Gestore alla fine del periodo di riferimento:

Strumento di gestione della deforestazione**	Comparto	Performance confronto indice*
Punteggio	A-	B+

* MSCI World SMID Cap TR ND
** Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

Controversie relative all'uso dell'acqua, del suolo o alla biodiversità

Coadiuvato da un fornitore di dati esterno, il Gestore cerca di individuare le controversie che coinvolgono la società in esame e di cui si è a conoscenza. Le controversie sono classificate in termini di gravità e di probabilità che possano ripetersi nel tempo. Il livello 5 denota le vertenze riguardanti le violazioni più gravi.

La tabella che segue riporta la distribuzione percentuale di controversie rilevanti del portafoglio del Comparto riguardanti l'uso dell'acqua, del suolo o la biodiversità, nonché l'indice di confronto della performance alla fine del periodo di riferimento:

Controversie relative all'uso dell'acqua, del suolo o alla biodiversità**	Comparto	Performance confronto indice*
Livello 3	0.0%	0.2%
Livello 4	0.0%	0.0%
Livello 5	0.0%	0.0%

* MSCI World SMID Cap TR ND
** Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

Controversie relative a emissioni non GHG, effluenti e rifiuti

Coadiuvato da un fornitore di dati esterno, il Gestore cerca di individuare le controversie che coinvolgono la società e di cui si ha conoscenza. Le controversie sono classificate in termini di gravità e di probabilità che possano ripetersi nel tempo. Il livello 5 denota vertenze per le violazioni più gravi.

La tabella che segue riporta la distribuzione percentuale di controversie rilevanti del portafoglio del Comparto riguardanti emissioni non GHG, effluenti e rifiuti, nonché l'indice di confronto della performance alla fine del periodo di riferimento:

Controversie relative a emissioni non GHG, effluenti e rifiuti**	Comparto	Performance confronto indice*
Livello 3	3.9%	0.6%
Livello 4	0.0%	0.0%
Livello 5	0.0%	0.0%

* MSCI World SMID Cap TR ND
** Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Le attività del Comparto sono classificate come segue in base al LO Quadro per l'Investimento sostenibile del Gestore alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Sostenibile	27.0%	41.3%	84.5%
Grigi	67.1%	55.1%	14.9%
Rossi	1.1%	0.0%	0.0%

Le società partecipate del Comparto classificate come società rosse sono suddivise come segue alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile* – Società rosse	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
(a) è stato sollevato un caso con il team di Stewardship del Gestore	N/A	N/A	N/A
(b) è stata definita una strategia di coinvolgimento specifica	N/A	N/A	N/A
(c) l'impegno individuale o collettivo ha avuto luogo nel corso dei 12 mesi precedenti	N/A	N/A	N/A

* Si noti che la LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

Prelievi idrici (m3 / mln EUR ricavi)

La tabella mostra i prelievi idrici del portafoglio del Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Prelievi idrici (m3 / mln EUR ricavi)*	30 949	35 241	17 134

* Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

Attivi operativi in aree a rischio di biodiversità

In totale, 8 società in cui il Comparto era investito alla fine del periodo di riferimento avevano un totale di 31 attività operative in aree protette.

Rispetto alla fine del precedente periodo di riferimento, 10 società (9 nel 2022) in cui il Comparto era investito avevano un totale di 37 attività operative (35 nel 2022) in aree protette.

Strumento di gestione della deforestazione (sistema di punteggio del Gestore)

La tabella che segue mostra il punteggio di gestione della deforestazione del portafoglio del Comparto calcolato con il sistema di classificazione proprietario del Gestore alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Strumento di gestione della deforestazione*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio	A-	A-	A-

* Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

Controversie relative all'uso dell'acqua, del suolo o alla biodiversità

La tabella che segue riporta la distribuzione percentuale di controversie rilevanti del portafoglio del Comparto riguardanti l'uso dell'acqua, del suolo o la biodiversità alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Controversie relative all'uso dell'acqua, del suolo o alla biodiversità*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Livello 3	0.0%	1.2%	0.0%
Livello 4	0.0%	0.0%	0.0%
Livello 5	0.0%	0.0%	0.0%

* Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

Controversie relative a emissioni non GHG, effluenti e rifiuti

La tabella che segue riporta la distribuzione percentuale di controversie rilevanti del portafoglio del Comparto riguardanti emissioni non GHG, effluenti e rifiuti alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Controversie relative a emissioni non GHG, effluenti e rifiuti*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Livello 3	4.8%	6.1%	3.9%
Livello 4	0.0%	0.0%	0.0%
Livello 5	0.0%	0.0%	0.0%

* Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

L'obiettivo degli investimenti sostenibili che il Comparto ha parzialmente realizzato è la transizione verso un'economia più circolare e verso un'economia che valorizzi il capitale naturale. Il Comparto si concentra in particolare sulla trasformazione dei sistemi di consumo e sulla trasformazione del sistema dei materiali. Il Comparto è tenuto a contribuire agli obiettivi ambientali di cui all'Articolo 9 del Regolamento sulla tassonomia, illustrati di seguito:

- uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine;
- transizione verso un'economia circolare;
- prevenzione e controllo dell'inquinamento;
- protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.

Il Comparto è inoltre tenuto a contribuire in modo indiretto alla mitigazione dei cambiamenti climatici.

Poiché il Comparto investe in società quotate in borsa di dimensioni significative, molte di queste società possono presentare un elevato grado di diversificazione. Il Gestore ha cercato di garantire che le società dell'universo d'investimento presentino un ragionevole grado di esposizione e di rilevanza per gli obiettivi di cui sopra.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile classifica gli investimenti in "sostenibile", "grigi" e "rossi".

Gli investimenti classificati come "sostenibile", secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile, sono considerati dal Gestore come investimenti sostenibili. Per essere classificati come "sostenibile", un'attività o una società deve essere considerata in grado di contribuire positivamente a obiettivi ambientali o sociali; non deve arrecare danni significativi ad altri obiettivi ambientali e deve soddisfare garanzie sociali e di governance minime.

Per definire ciò che costituisce un danno significativo ai sensi del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore si avvale di un sistema di mappatura, basato su fonti interne ed esterne, che definisce il grado di impatto dei settori chiave su specifiche dimensioni ambientali e sociali selezionate e include la considerazione di indicatori qualitativi e quantitativi chiave.

Affinché un investimento sia considerato "sostenibile", tutte le considerazioni che causano un danno potenziale e che sono considerate altamente rilevanti per l'attività devono essere gestite dalla società partecipata almeno in modo migliore della categoria o essere oggetto di una strategia adeguatamente ambiziosa e credibile per affrontare gli impatti identificati in un arco di tempo ragionevole, oppure la società deve avere una bassa esposizione a tale attività.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile tiene conto di diversi indicatori qualitativi e quantitativi nell'ambito del suo approccio olistico di valutazione e classificazione degli investimenti in tre categorie: sostenibile, grigio e rosso, compresi alcuni principali effetti negativi ("PEN").

Nel determinare se un'azienda è classificata come "sostenibile", "grigia" o "rossa" – secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile – il Gestore considera i PEN come illustrato di seguito:

Attraverso la Classificazione del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore considera gli PEN come segue:

<table>
<tr><th>Tabella degli indicatori PEN</th><th>Numero dell'indicatore PEN</th><th>Descrizione dell'indicatore</th><th>Approccio</th></tr>
<tr><td rowspan="3">Tabella 1 (obbligatoria)</td><td>1</td><td>Emissioni di ambito 1, 2 e 3</td><td rowspan="4">Il Gestore considera le emissioni di ambito 1, 2 e materiale 3 delle società partecipate e la rilevanza delle emissioni per attività e settori specifici.
Il Gestore considera sia l'attuale entità delle emissioni, sia se una società ha in atto una strategia di decarbonizzazione credibile e ambiziosa, compatibile con gli obiettivi allineati a Parigi, utilizzando le valutazioni interne dell'Implied Temperature Rise (ITR) del Gestore.
Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per la società o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai pari, devono essere soggette a una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati sulle emissioni o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività della società.</td></tr>
<tr><td>2</td><td>Impronta di carbonio</td></tr>
<tr><td>3</td><td>Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti</td></tr>
<tr><td>Tabella 2 (facoltativa, ambientale)</td><td>4</td><td>Imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni</td></tr>
<tr><td rowspan="3">Tabella 1 (obbligatoria)</td><td>4</td><td>Imprese attive nel settore dei combustibili fossili</td><td>Nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore valuta l'esposizione di ogni attività aziendale al settore dei combustibili fossili. Ciò include l'esposizione alle attività legate all'esplorazione, alla produzione, alla raffinazione e alla distribuzione di combustibili fossili. Il livello di esposizione ai combustibili fossili viene preso in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.</td></tr>
<tr><td>5</td><td>Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile</td><td rowspan="2">Questi due PEN non fanno parte esplicitamente del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, ma sono considerati implicitamente come parte dei PEN di cui sopra sulla valutazione delle emissioni.</td></tr>
<tr><td>6</td><td>Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico</td></tr>
</table>

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	7	Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Il Gestore valuta l'intensità dei prelievi idrici, la produzione di rifiuti pericolosi, la vicinanza delle attività operative note di una società ad aree biosensibili e la qualità delle pratiche di gestione forestale di una società, laddove queste considerazioni siano rilevanti per le attività della società stessa. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati su dimensioni ambientali correlate o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività dell'azienda.
	8	Emissioni in acqua	
	9	Percentuale di rifiuti pericolosi	
	10	Violazioni dei principi del Global Compact dell'ONU e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	L'esposizione a controversie moderate o più gravi e le prospettive di tali controversie sono considerate nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	11	Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact dell'ONU e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	
	12	Divario retributivo di genere non corretto	Gli aspetti relativi ai programmi di diversità, alla struttura del consiglio di amministrazione e ad altre dimensioni sociali e di governance fanno parte del quadro di valutazione ESG del Gestore, e la performance dei punteggi sociali e di governance viene esplicitamente presa in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile. Il Gestore si adopera per raccogliere dati, ove disponibili, sugli indicatori specifici qui descritti, ma li considera priorità di impegno/voto per delega piuttosto che parte integrante del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	13	Diversità di genere nel consiglio	
	14	Esposizione ad armi controverse	Il Comparto esclude le società che risultano avere un'esposizione diretta ad armi controverse.
Tabella 3 (facoltativa, sociale)	2	Tasso di infortuni	Se una società opera in un settore ad alto rischio di incidenti mortali, il Gestore considera il tasso di incidenti mortali della società. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, oppure devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa.

Il Gestore considera inoltre gli PEN come uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente misurabili e coerentemente applicati in tutta l'Unione europea. Al di fuori della LO Quadro per l'Investimento sostenibile, la considerazione degli PEN è utilizzata principalmente per comprendere le dinamiche di sostenibilità più ampie del Comparto su base ex-post. La considerazione delle PEN più rilevanti può anche informare le decisioni di investimento (in particolare se le PEN dimostrano che un investimento può causare danni significativi). Si noti che non tutti gli PEN possono essere rilevanti per tutti gli investimenti o rilevanti allo stesso modo e che la considerazione degli PEN è solo una parte della più ampia valutazione dei fattori di sostenibilità che interessano il Comparto da parte del Gestore.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

PEN	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	42 400
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	7 667
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	223 172
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	273 240
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	894
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	2 052
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	6.4%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	75.6%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	79.9%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.83
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	0.16
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	0.87
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.09
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	-
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	54.9%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.9
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	9.0
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	1.9%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	57.7%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	15.2%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	35.7%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	45.7%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	81.9

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati utilizzati al 3 ottobre 2024.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Nell'ambito della LO Quadro per l'Investimento sostenibile e della più ampia valutazione del rischio di sostenibilità, il Gestore tiene conto dell'esposizione a controversie rilevanti del Global Compact delle Nazioni Unite, delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Se un investimento è esposto a controversie di alto livello senza che siano stati individuati fattori di attenuazione credibili, non sarà più considerato sostenibile.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Si vedano le informazioni precedenti relative alla considerazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
XYLEM	Beni industriali	3.4%	Stati Uniti
REPUBLIC SVS.'A'	Beni industriali	3.2%	Stati Uniti
ADVANCED DRAINAGE SYS.	Beni industriali	3.2%	Stati Uniti
PTC	Tecnologie dell'informazione	2.9%	Stati Uniti
AECOM	Beni industriali	2.9%	Stati Uniti
TETRA TECH	Beni industriali	2.9%	Stati Uniti
HEIDELBERG MATERIALS	Materiali	2.8%	Germania
CADENCE DESIGN SYS.	Tecnologie dell'informazione	2.6%	Stati Uniti
UNITED RENTALS	Beni industriali	2.5%	Stati Uniti
IDEX	Beni industriali	2.5%	Stati Uniti
SALMAR	Beni di consumo primari	2.4%	Norvegia
TREX	Beni industriali	2.3%	Stati Uniti
VEOLIA ENVIRON	Servizi di pubblica utilità	2.2%	Francia
SMURFIT WESTROCK	Materiali	2.2%	Irlanda
SEB	Beni voluttuari	2.1%	Francia

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

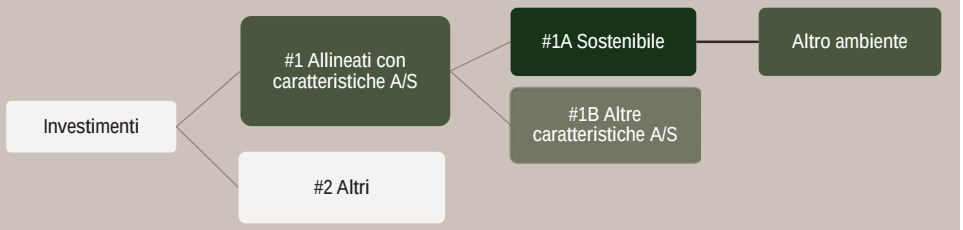
Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

99.4% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S
84.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Sostenibile. Di questi investimenti sostenibili, il 100% era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali. 2.6% (in base al fatturato) del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti Allineati alla tassonomia
14.9% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
0.6% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende l'esposizione diretta agli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono né esposti direttamente a investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né qualificati come investimenti sostenibili, né esposti indirettamente a investimenti e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende:

- la sottocategoria #1A Sostenibile comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale
- la sottocategoria #1B Altre caratteristiche E/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono qualificati come investimenti sostenibili

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	15.1%
Prodotti chimici	4.1%
Materiali per l'edilizia	3.0%
Container e imballaggi	5.3%
Metalli e minerali	0.9%
Carta e prodotti forestali	2.0%
Beni industriali	40.3%
Beni di investimento	28.1%
Servizi commerciali e professionali	12.2%
Trasporti	0.0%
Beni voluttuari	8.9%
Beni di consumo primari	11.5%
Sanità	4.9%

Finanza	0.0%
Tecnologie dell'informazione	11.4%
Servizi di comunicazione	0.0%
Servizi di pubblica utilità	6.3%
Aziende elettriche	0.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	2.8%
Aziende idriche	3.5%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	1.0%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibil con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

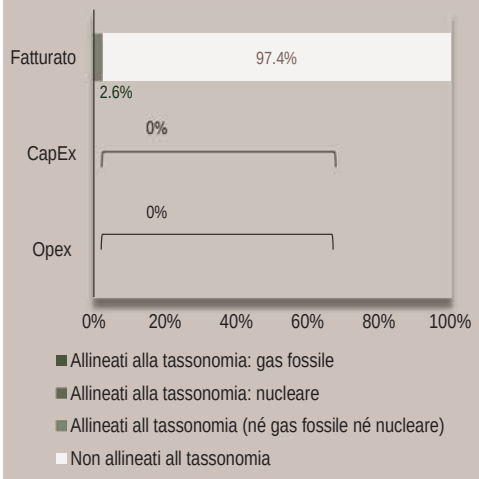
1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

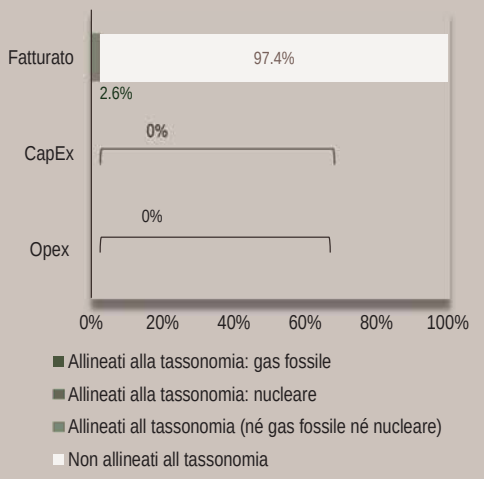
- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Alla fine del periodo di riferimento, il 2.6% (in base al fatturato) delle attività del Comparto era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Per questo periodo di riferimento non sono disponibili dati accurati sulla quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti da parte delle imprese sottostanti o di fornitori esterni di dati.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, in quanto il Gestore utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/ società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

  Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

  La tabella seguente mostra la percentuale (in base al fatturato) delle attività del Comparto allineate alla tassonomia UE alla fine del periodo di riferimento attuale e di quello precedente:

Allineati alla tassonomia UE	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
% (in base al fatturato)	2.3%	2.4%	2.6%

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Alla fine del periodo di riferimento, il 97.4% delle attività del Comparto non era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non mira a investimenti socialmente sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" sono investimenti in società rosse secondo il Classification Framework proprietario del Gestore. La loro inclusione è finalizzata, tra l'altro, alla diversificazione del portafoglio o a riflettere benchmark comuni o un'ampia esposizione al mercato per sostenere la performance finanziaria del Comparto. Come salvaguardia minima, tali investimenti non includeranno società con controversie di livello 4 e 5 del Global Compact delle Nazioni Unite secondo la scala di valutazione Sustainalytics. La voce "#2 Altri" comprende anche le Disponibilità liquide ed equivalenti (ad esempio per raggiungere gli obiettivi di investimento, per finalità di tesoreria o in caso di condizioni di mercato sfavorevoli) e i derivati (utilizzati ad esempio per finalità di copertura o per tecniche di gestione efficiente del portafoglio).

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda, migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Il comparto è stato chiuso in data 14/06/2024

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	C	B

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	29.4%	60.5%
B	34.2%	27.0%
C	32.2%	10.4%
D	2.1%	1.8%

* MSCI ACWI TR ND: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B-	C+	C

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	33.9%	31.5%	29.4%
B	43.4%	44.2%	34.2%
C	10.9%	23.0%	32.2%
D	2.3%	0.0%	2.1%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	40
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	56
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	417
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	513
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	33
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	146
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	0.0%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	75.1%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.42
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.01
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	-
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	27.8%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.00
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	0.20

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.0%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	60.3%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	17.3%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	32.9%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	74.4%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	-

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
GARMIN	Beni voluttuari	3.2%	Svizzera
IQVIA HOLDINGS	Sanità	3.2%	Stati Uniti
ICON	Sanità	3.2%	Irlanda
CHAS.RVR.LABS.INTL	Sanità	3.1%	Stati Uniti
TECAN 'R'	Sanità	3.1%	Svizzera
HOLOGIC	Sanità	3.0%	Stati Uniti
DEXCOM	Sanità	3.0%	Stati Uniti
RESMED	Sanità	2.9%	Stati Uniti
THERMO FISHER SCIENTIFIC	Sanità	2.8%	Stati Uniti
HEALTHEQUITY	Sanità	2.7%	Stati Uniti
MEDPACE HOLDINGS	Sanità	2.6%	Stati Uniti
PRIVIA HEALTH GROUP	Sanità	2.5%	Stati Uniti
QIAGEN	Sanità	2.5%	Paesi Bassi
MASIMO	Sanità	2.5%	Stati Uniti
REDCARE PHARMACY	Beni di consumo primari	2.4%	Paesi Bassi

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

63.7% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
36.3% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	0.0%
Prodotti chimici	0.0%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	0.0%
Beni di investimento	0.0%
Servizi commerciali e professionali	0.0%
Trasporti	0.0%
Beni voluttuari	3.3%
Beni di consumo primari	5.9%
Sanità	86.9%
Finanza	0.0%
Tecnologie dell'informazione	1.8%
Servizi di comunicazione	0.0%

Servizi di pubblica utilità	0.0%
Aziende elettriche	0.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	0.0%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

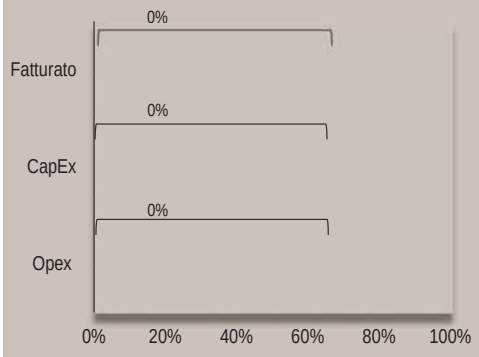
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

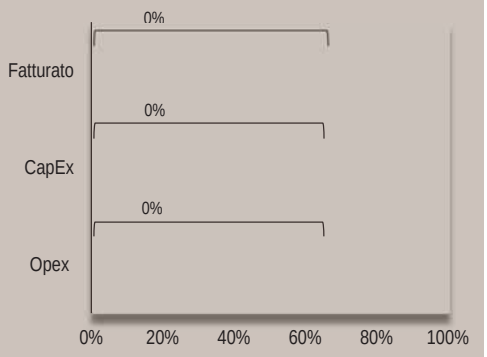
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) 65.8% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto investe in società la cui crescita beneficerà delle opportunità derivanti da normative, innovazioni, servizi o prodotti relativi alla produzione, allo stoccaggio, alla distribuzione e al consumo di energia più rispettosi dell'ambiente, in linea con la transizione verso un mondo più circolare, più snello, più inclusivo e più pulito.

La filosofia di investimento del Comparto è radicata nella visione universale del Gestore, che descrive la transizione necessaria verso un modello economico CLIC® (Circular, Lean, Inclusive and Clean) – ossia circolare, snello, inclusivo e pulito. Il Gestore ritiene che questa transizione richiederà una trasformazione dei sistemi economici globali relativi all'energia, ai consumi, ai materiali, alla salute e alla tecnologia.

Il Comparto è incentrato in particolare sulle trasformazioni illustrate di seguito.

- **Trasformazione dei sistemi energetici** – transizione verso un'economia elettrificata alimentata da energie rinnovabili, che prevede l'ecologizzazione dell'offerta (energia rinnovabile e combustibili a zero emissioni di carbonio), l'ecologizzazione della domanda (elettrificazione ed efficienza energetica nei trasporti, nell'industria, nell'edilizia e in altri settori), la gestione dell'offerta e della domanda (attraverso lo stoccaggio dell'energia, l'interconnessione e le relative infrastrutture) e altre soluzioni abilitanti.

Il Comparto non mira a raggiungere obiettivi o risultati ambientali o sociali specifici. Non ha un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, ma mira a promuovere pratiche ambientali e/o sociali e/o di governance attraverso un processo di investimento costruito ad hoc. Il Comparto investe in società appartenenti a un universo di investimento più ristretto, formato perlopiù da imprese ritenute direttamente rilevanti per gli obiettivi suindicati. Tale universo può comprendere società che offrono soluzioni abilitanti (ad esempio, che promuovono l'uso efficiente delle risorse, o di tecnologie o modelli operativi migliori) o che operano in settori ad alto impatto e perseguono obiettivi più ambiziosi rispetto agli altri operatori di settore.

Applicando standard minimi ambientali, sociali e di governance e soglie di investimento basate sul grado di allineamento delle società ai percorsi di decarbonizzazione previsti dagli obiettivi dell'Accordo di Parigi, il Gestore ritiene di poter contribuire a spingere le società e gli emittenti ad adottare pratiche commerciali più sostenibili che, in ultima analisi, si tradurranno in cambiamenti ambientali e sociali positivi, tra cui la decarbonizzazione della nostra società in linea con l'obiettivo dell'Accordo di Parigi. Tuttavia, in questa fase non è possibile verificare se questi standard e soglie minime stiano portando a un cambiamento significativo. È chiaro che la maggior parte degli indicatori dei cambiamenti ambientali negativi continua ad aumentare e che l'economia globale è molto lontana dall'affrontare/revocare adeguatamente gli attuali danni ambientali. Il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione e impegno continueranno pertanto a essere necessarie come parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Il Gestore ha utilizzato un sistema di classificazione proprietario (il LO Quadro per l'Investimento sostenibile) per classificare gli investimenti in investimenti sostenibili (che il Gestore ritiene contribuiscano alla transizione con aspetti dannosi limitati), investimenti grigi (che possono ancora mostrare un'esposizione positiva al tema, ma con sfide di sostenibilità limitate e più ampie che devono ancora essere affrontate) e investimenti rossi (in cui le preoccupazioni significative devono ancora essere affrontate e possono essere oggetto di un impegno mirato).

Il Gestore si è impegnato ai investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in investimenti sostenibili rappresentati dalla categoria "sostenibile" del LO Quadro per l'Investimento sostenibile e di ridurre del 50% l'esposizione del Comparto agli investimenti descritti come rossi dal LO Quadro per l'Investimento sostenibile rispetto all'indice di confronto della performance.

Alla fine del periodo di riferimento, le attività del Comparto e quelle del suo indice di riferimento sono classificate come segue, in base all'attuale LO Quadro per l'Investimento sostenibile del Gestore:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile**	Comparto	Performance confronto indice*
Sostenibili	65.8%	29.1%
Grigi	26.1%	60.6%
Rossi	0.0%	10.2%

* MSCI All Countries World USD ND: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

Le società partecipate del Comparto classificate come società rosse sono suddivise come segue alla fine del periodo di riferimento:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile** – Società rosse	Comparto
(a) è stato sollevato un caso con il team di Stewardship del Gestore	N/A
(b) è stata definita una strategia di coinvolgimento specifica	N/A
(c) l'impegno individuale o collettivo ha avuto luogo nel corso dei 12 mesi precedenti	N/A

** Si noti che il LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

Emissioni di CO2 (ambiti 1, 2 e 3) (tCO2q)

Questo è considerato un indicatore importante per il Comparto che investe in società la cui crescita è destinata a trarre beneficio da normative, innovazioni, servizi o prodotti collegati alla lotta globale o all'adattamento al cambiamento climatico. Indica il totale assoluto delle emissioni di gas serra (GHG) del portafoglio del Comparto, comprensivo degli ambiti 1, 2 e 3. Tale indicatore è utilizzato a fini di monitoraggio. Non si deve dedurre che un punteggio più basso sia in assoluto preferibile, in quanto questo sarebbe ottenuto più rapidamente investendo al di fuori dei settori più rilevanti ai fini del tema.

La tabella mostra le emissioni totali GHG del portafoglio del Comparto, comprensive degli ambiti 1, 2, e 3 alla fine del periodo di riferimento:

	Comparto
Emissioni GHG (Emissioni GHG totali, Ambiti 1, 2 e 3) – tCO2eq*	25 977

* Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

Società che perseguono obiettivi basati sulla scienza (%)

Questo indicatore individua le società che si sono impegnate a ridurre le emissioni di carbonio adottando approcci basati sulla scienza.

La tabella che segue mostra la percentuale di aziende nel portafoglio del Comparto nonché l'indice di confronto della performance con obiettivi basati sulla scienza, calcolato utilizzando lo strumento proprietario Aumento implicito della temperatura (ITR) del Gestore alla fine del periodo di riferimento:

	Comparto	Performance confronto indice*
Società che perseguono obiettivi basati sulla scienza (%)*	45.7%	43.5%

* MSCI All Countries World USD ND
** Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Le attività del Comparto sono classificate come segue in base al LO Quadro per l'Investimento sostenibile alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile*	Al 30 settembre 2023	Al 30 settembre 2024
Sostenibile	62.0%	65.8%
Grigi	29.3%	26.1%
Rossi	4.0%	0.0%

Le società partecipate del Comparto classificate come società rosse sono suddivise come segue alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile* – Società rosse	Al 30 settembre 2023	Al 30 settembre 2024
(a) è stato sollevato un caso con il team di Stewardship del Gestore	N/A	N/A
(b) è stata definita una strategia di coinvolgimento specifica	N/A	N/A
(c) l'impegno individuale o collettivo ha avuto luogo nel corso dei 12 mesi precedenti	N/A	N/A

* Si noti che il LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

Emissioni di CO2 (ambiti 1, 2 e 3) (tCO2q)

La tabella mostra le emissioni totali GHG del portafoglio del Comparto, comprensive degli ambiti 1, 2, e 3 alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Al 30 settembre 2023	Al 30 settembre 2024
Emissioni GHG (Emissioni GHG totali, Ambiti 1, 2 e 3) – tCO2eq*	364 290	25 977

* Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

Società che perseguono obiettivi basati sulla scienza (%)

La tabella che segue mostra la percentuale di aziende nel portafoglio del Comparto con obiettivi basati sulla scienza, calcolato utilizzando lo strumento proprietario Aumento implicito della temperatura (ITR) del Gestore alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Al 30 settembre 2023	Al 30 settembre 2024
Società che perseguono obiettivi basati sulla scienza (%)*	47.2%	45.7%

* Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

L'obiettivo degli investimenti sostenibili che il Comparto ha parzialmente effettuato è quello di favorire la transizione verso una produzione, uno stoccaggio, una distribuzione e un consumo di energia più rispettosi dell'ambiente, in linea con la transizione verso un mondo più circolare, più snello, più inclusivo e più pulito. Il Comparto si concentra in particolare sulla trasformazione dei sistemi energetici. Il Comparto è tenuto a contribuire agli obiettivi ambientali di cui all'Articolo 9 del Regolamento sulla tassonomia, illustrati di seguito:

- mitigazione dei cambiamenti climatici.

Poiché il Comparto investe in società quotate in borsa di dimensioni significative, molte di queste società possono presentare un elevato grado di diversificazione. Il Gestore ha cercato di garantire che le società dell'universo d'investimento presentino un ragionevole grado di esposizione e di rilevanza per gli obiettivi di cui sopra.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile classifica gli investimenti in "sostenibili", "grigi" e "rossi".

Gli investimenti classificati come "sostenibili", secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile, sono considerati dal Gestore come investimenti sostenibili. Per essere classificati come "sostenibili", un'attività o una società deve essere considerata in grado di contribuire positivamente a obiettivi ambientali o sociali; non deve arrecare danni significativi ad altri obiettivi ambientali e deve soddisfare garanzie sociali e di governance minime.

Per definire ciò che costituisce un danno significativo ai sensi del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore si avvale di un sistema di mappatura, basato su fonti interne ed esterne, che definisce il grado di impatto dei settori chiave su specifiche dimensioni ambientali e sociali selezionate e include la considerazione di indicatori qualitativi e quantitativi chiave.

Affinché un investimento sia considerato "sostenibile", tutte le considerazioni che causano un danno potenziale e che sono considerate altamente rilevanti per l'attività devono essere gestite dalla società partecipata almeno in modo migliore della categoria o essere oggetto di una strategia adeguatamente ambiziosa e credibile per affrontare gli impatti identificati in un arco di tempo ragionevole, oppure la società deve avere una bassa esposizione a tale attività.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile tiene conto di diversi indicatori qualitativi e quantitativi nell'ambito del suo approccio olistico di valutazione e classificazione degli investimenti in tre categorie: sostenibile, grigio e rosso, compresi alcuni principali effetti negativi ("PEN").

Attraverso la Classificazione del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore considera gli PEN come segue:

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	1	Emissioni di ambito 1, 2 e 3	Il Gestore considera le emissioni di ambito 1, 2 e materiale 3 delle società partecipate e la rilevanza delle emissioni per attività e settori specifici. Il Gestore considera sia l'attuale entità delle emissioni, sia se una società ha in atto una strategia di decarbonizzazione credibile e ambiziosa, compatibile con gli obiettivi allineati a Parigi, utilizzando le valutazioni interne dell'Implied Temperature Rise (ITR) del Gestore. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per la società o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai pari, devono essere soggette a una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati sulle emissioni o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività della società.
	2	Impronta di carbonio	
	3	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	
Tabella 2 (facoltativa, ambientale)	4	Imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni	
Tabella 1 (obbligatoria)	4	Imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore valuta l'esposizione di ogni attività aziendale al settore dei combustibili fossili. Ciò include l'esposizione alle attività legate all'esplorazione, alla produzione, alla raffinazione e alla distribuzione di combustibili fossili. Il livello di esposizione ai combustibili fossili viene preso in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	5	Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Questi due PEN non fanno parte esplicitamente del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, ma sono considerati implicitamente come parte dei PEN di cui sopra sulla valutazione delle emissioni.
	6	Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	
	7	Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Il Gestore valuta l'intensità dei prelievi idrici, la produzione di rifiuti pericolosi, la vicinanza delle attività operative note di una società ad aree biosensibili e la qualità delle pratiche di gestione forestale di una società, laddove queste considerazioni siano rilevanti per le attività della società stessa. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati su dimensioni ambientali correlate o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività dell'azienda.
	8	Emissioni in acqua	
	9	Percentuale di rifiuti pericolosi	

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	10	Violazioni dei principi del Global Compact dell'ONU e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	L'esposizione a controversie moderate o più gravi e le prospettive di tali controversie sono considerate nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	11	Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact dell'ONU e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	
	12	Divario retributivo di genere non corretto	Gli aspetti relativi ai programmi di diversità, alla struttura del consiglio di amministrazione e ad altre dimensioni sociali e di governance fanno parte del quadro di valutazione ESG del Gestore, e la performance dei punteggi sociali e di governance viene esplicitamente presa in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile. Il Gestore si adopera per raccogliere dati, ove disponibili, sugli indicatori specifici qui descritti, ma li considera priorità di impegno/voto per delega piuttosto che parte integrante del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	13	Diversità di genere nel consiglio	
	14	Esposizione ad armi controverse	Il Comparto esclude le società che risultano avere un'esposizione diretta ad armi controverse.
Tabella 3 (facoltativa, sociale)	2	Tasso di infortuni	Se una società opera in un settore ad alto rischio di incidenti mortali, il Gestore considera il tasso di incidenti mortali della società. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, oppure devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa.

Il Gestore considera inoltre gli PEN come uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente misurabili e coerentemente applicati in tutta l'Unione europea. Al di fuori della LO Quadro per l'Investimento sostenibile, la considerazione degli PEN è utilizzata principalmente per comprendere le dinamiche di sostenibilità più ampie del Comparto su base ex-post. La considerazione delle PEN più rilevanti può anche informare le decisioni di investimento (in particolare se le PEN dimostrano che un investimento può causare danni significativi). Si noti che non tutti gli PEN possono essere rilevanti per tutti gli investimenti o rilevanti allo stesso modo e che la considerazione degli PEN è solo una parte della più ampia valutazione dei fattori di sostenibilità che interessano il Comparto da parte del Gestore.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

PEN	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	5 738
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	870
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	19 369
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	25 977
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	371
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 340
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	16.8%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	70.6%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	65.9%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-

PEN	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	0.99
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.50
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	8.76
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.20
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.12
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	1.41
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	-
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	56.6%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.0
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	16.9
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.4%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	46.0%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	18.0%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	33.6%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	58.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	73.4

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Nell'ambito della LO Quadro per l'Investimento sostenibile e della più ampia valutazione del rischio di sostenibilità, il Gestore tiene conto dell'esposizione a controversie rilevanti del Global Compact delle Nazioni Unite, delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Se un investimento è esposto a controversie di alto livello senza che siano stati individuati fattori di attenuazione credibili, non sarà più considerato sostenibile.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Si vedano le informazioni precedenti relative alla considerazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità.

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	6.2%	N/A
NEXTERA ENERGY	Servizi di pubblica utilità	3.7%	Stati Uniti
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	Beni industriali	3.5%	Canada
NVIDIA	Tecnologie dell'informazione	3.4%	Stati Uniti
AECOM	Beni industriali	3.2%	Stati Uniti
NVENT ELECTRIC	Beni industriali	3.1%	Irlanda
CMS ENERGY	Servizi di pubblica utilità	3.1%	Stati Uniti
AMAZON.COM	Beni voluttuari	2.9%	Stati Uniti
TAIWAN SEMICON.MNFG.	Tecnologie dell'informazione	2.8%	Taiwan, Provincia di Cina
CADENCE DESIGN SYS.	Tecnologie dell'informazione	2.8%	Stati Uniti
PTC	Tecnologie dell'informazione	2.8%	Stati Uniti
SCHNEIDER ELECTRIC	Beni industriali	2.8%	Francia
SSE	Servizi di pubblica utilità	2.6%	Regno Unito
UNITED RENTALS	Beni industriali	2.6%	Stati Uniti
KEYENCE	Tecnologie dell'informazione	2.5%	Giappone

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

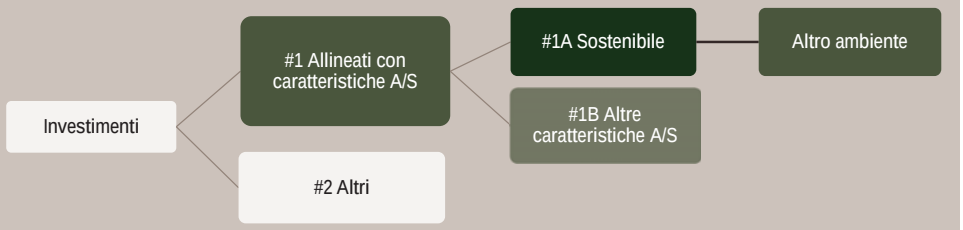
Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

91.9% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S
65.8% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Sostenibile. Di questi investimenti sostenibili, il 100% era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali. 3.9% (in base al fatturato) del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti Allineati alla tassonomia
26.1% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
8.1% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende l'esposizione diretta agli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono né esposti direttamente a investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né qualificati come investimenti sostenibili, né esposti indirettamente a investimenti e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende:

- la sottocategoria #1A Sostenibile comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale
- la sottocategoria #1B Altre caratteristiche E/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono qualificati come investimenti sostenibili

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	9.9%
Prodotti chimici	5.9%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	4.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	20.8%
Beni di investimento	16.8%
Servizi commerciali e professionali	0.0%
Trasporti	4.0%
Beni voluttuari	8.9%
Beni di consumo primari	0.0%
Sanità	0.0%
Finanza	1.5%

Tecnologie dell'informazione	32.7%
Servizi di comunicazione	1.1%
Servizi di pubblica utilità	17.1%
Aziende elettriche	8.8%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	5.6%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	2.7%
Immobiliare	0.0%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibil con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

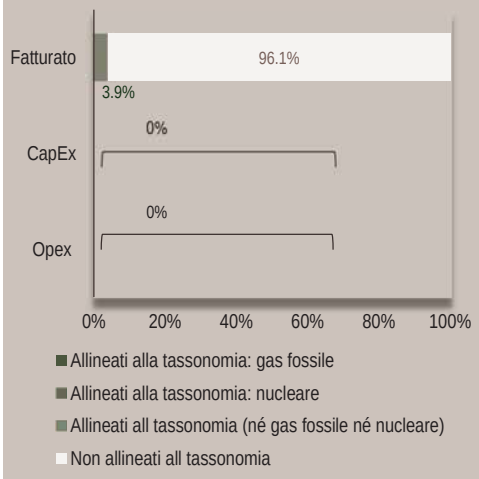
1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

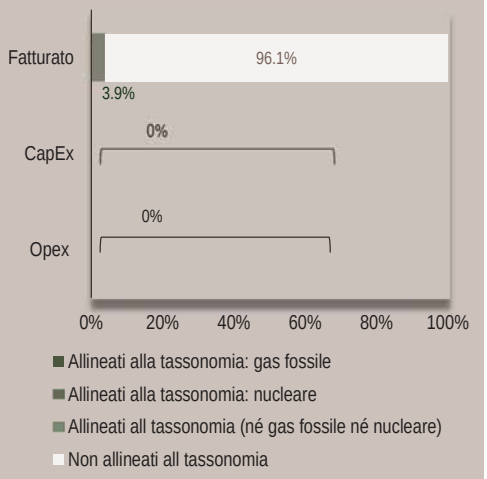
- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Alla fine del periodo di riferimento, il 3.9% (in base al fatturato) delle attività del Comparto era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Per questo periodo di riferimento non sono disponibili dati accurati sulla quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti da parte delle imprese sottostanti o di fornitori esterni di dati.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, in quanto il Gestore utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/ società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

  Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

  La tabella seguente mostra la percentuale (in base al fatturato) delle attività del Comparto allineate alla tassonomia UE alla fine del periodo di riferimento attuale e di quello precedente:

Allineati alla tassonomia UE	Al 30 settembre 2023	Al 30 settembre 2024
% (in base al fatturato)	7.8%	3.9%

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Alla fine del periodo di riferimento, il 96.1% delle attività del Comparto non era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non mira a investimenti socialmente sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" sono investimenti in società rosse secondo il Classification Framework proprietario del Gestore. La loro inclusione è finalizzata, tra l'altro, alla diversificazione del portafoglio o a riflettere benchmark comuni o un'ampia esposizione al mercato per sostenere la performance finanziaria del Comparto. Come salvaguardia minima, tali investimenti non includeranno società con controversie di livello 4 e 5 del Global Compact delle Nazioni Unite secondo la scala di valutazione Sustainalytics. La voce "#2 Altri" comprende anche le Disponibilità liquide ed equivalenti (ad esempio per raggiungere gli obiettivi di investimento, per finalità di tesoreria o in caso di condizioni di mercato sfavorevoli) e i derivati (utilizzati ad esempio per finalità di copertura o per tecniche di gestione efficiente del portafoglio).

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda, migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) 60.0% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto investe in società la cui crescita beneficerà di normative, innovazioni, servizi o prodotti relativi a una produzione, distribuzione e dieta agricola e alimentare più rispettosa dell'ambiente, in linea con la transizione verso un mondo più circolare, più snello, più inclusivo e più pulito. Il Comparto mira a investire in società di alta qualità con modelli finanziari, pratiche aziendali e modelli operativi sostenibili, che dimostrano resilienza e capacità di evolversi e di trarre vantaggio dalle tendenze strutturali di lungo termine utilizzando, inter alia, gli strumenti e le metodologie di definizione del profilo descritti di seguito.

La filosofia di investimento del Comparto è radicata nella visione universale del Gestore, che descrive la transizione necessaria verso un modello economico CLIC® (Circular, Lean, Inclusive and Clean) – ossia circolare, snello, inclusivo e pulito. Il Gestore ritiene che questa transizione richiederà una trasformazione dei sistemi economici globali relativi all'energia, ai consumi, ai materiali, alla salute e alla tecnologia.

Il Comparto è incentrato in particolare sulle trasformazioni illustrate di seguito.

- **Trasformazione dei sistemi di consumo** – transizione verso prodotti migliori e catene del valore più resilienti, anche nei sistemi alimentari e in altri beni di consumo a rapida e lenta rotazione, insieme a cambiamenti verso modelli di consumo dematerializzati, virtualizzati e digitali, nonché modelli di consegna e utilizzo ottimizzati.

Il Comparto non mira a raggiungere obiettivi o risultati ambientali o sociali specifici. Non ha un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, ma mira a promuovere pratiche ambientali e/o sociali e/o di governance attraverso un processo di investimento costruito ad hoc. Il Comparto investe in società appartenenti a un universo di investimento più ristretto, formato perlopiù da imprese ritenute direttamente rilevanti per gli obiettivi suindicati. Tale universo può comprendere società che offrono soluzioni abilitanti (ad esempio, che promuovono l'uso efficiente delle risorse, o di tecnologie o modelli operativi migliori) o che operano in settori ad alto impatto e perseguono obiettivi più ambiziosi rispetto agli altri operatori di settore.

Applicando standard minimi ambientali, sociali e di governance e soglie di investimento basate sul grado di allineamento delle società ai percorsi di decarbonizzazione previsti dagli obiettivi dell'Accordo di Parigi, il Gestore ritiene di poter contribuire a spingere le società e gli emittenti ad adottare pratiche commerciali più sostenibili che, in ultima analisi, si tradurranno in cambiamenti ambientali e sociali positivi, tra cui la decarbonizzazione della nostra società in linea con l'obiettivo dell'Accordo di Parigi. Tuttavia, in questa fase non è possibile verificare se questi standard e soglie minime stiano portando a un cambiamento significativo. È chiaro che la maggior parte degli indicatori dei cambiamenti ambientali negativi continua ad aumentare e che l'economia globale è molto lontana dall'affrontare/revocare adeguatamente gli attuali danni ambientali. Il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione e impegno continueranno pertanto a essere necessarie come parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Il Gestore ha utilizzato un sistema di classificazione proprietario (il LO Quadro per l'Investimento sostenibile) per classificare gli investimenti in investimenti sostenibili (che il Gestore ritiene contribuiscano alla transizione con aspetti dannosi limitati), investimenti grigi (che possono ancora mostrare un'esposizione positiva al tema, ma con sfide di sostenibilità limitate e più ampie che devono ancora essere affrontate) e investimenti rossi (in cui le preoccupazioni significative devono ancora essere affrontate e possono essere oggetto di un impegno mirato).

Il Gestore si è impegnato ai investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in investimenti sostenibili rappresentati dalla categoria "sostenibile" del LO Quadro per l'Investimento sostenibile e di ridurre del 50% l'esposizione del Comparto agli investimenti descritti come rossi dal LO Quadro per l'Investimento sostenibile rispetto all'indice di confronto della performance.

Alla fine del periodo di riferimento, le attività del Comparto e quelle del suo indice di riferimento sono classificate come segue, in base all'attuale LO Quadro per l'Investimento sostenibile del Gestore:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile**	Comparto	Performance confronto indice*
Sostenibili	60.0%	29.1%
Grigi	37.8%	60.6%
Rossi	0.0%	10.2%

* MSCI All Countries World USD ND: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

Le società partecipate del Comparto classificate come società rosse sono suddivise come segue alla fine del periodo di riferimento:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile** – Società rosse	Comparto
(a) è stato sollevato un caso con il team di Stewardship del Gestore	N/A
(b) è stata definita una strategia di coinvolgimento specifica	N/A
(c) l'impegno individuale o collettivo ha avuto luogo nel corso dei 12 mesi precedenti	N/A

** Si noti che il LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

Prelievi idrici (m3 / mln EUR ricavi)

Il Comparto si concentra esplicitamente su opportunità di investimento e aziende strettamente collegate al capitale naturale. Di conseguenza, rispetto al suo benchmark, il Comparto potrebbe essere maggiormente esposto a settori ad alto consumo idrico, legati alle filiere agricole. Il Comparto può considerare le politiche di gestione delle risorse idriche di una società nell'ambito della valutazione dell'allineamento ambientale di tale azienda; pertanto, talvolta l'esposizione del Comparto a prelievi idrici potrebbe essere relativamente elevata. Tale indicatore è utilizzato a fini di monitoraggio. Non si deve dedurre che un punteggio più basso sia in assoluto preferibile, in quanto questo sarebbe ottenuto più rapidamente investendo *al di fuori* dei settori più rilevanti ai fini del tema.

La tabella mostra i prelievi idrici del portafoglio del Comparto alla fine del periodo di riferimento:

	Comparto
Prelievi idrici (m3 / mln EUR ricavi)*	2 467

* Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

Attivi operativi in aree a rischio di biodiversità

Il Comparto è attento alle tematiche legate alla biodiversità e riconosce che la presenza di attivi operativi di settori ad alto impatto in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità potrebbe creare effetti negativi in assenza di adeguate misure di mitigazione.

In totale, 7 società in cui il Comparto era investito alla fine del periodo di riferimento avevano un totale di 57 attività operative in aree protette.

Strumento di gestione della deforestazione (sistema di punteggio del Gestore)

Il Gestore ha definito un sistema di classificazione proprietario per valutare l'esposizione al rischio di deforestazione e la gestione del rischio di deforestazione, utilizzando un sistema di valutazione basato su lettere. Le società con punteggi più bassi, ma il cui modello operativo complessivo è considerato rilevante per gli obiettivi ambientali del Comparto, potrebbero essere ritenute idonee per attività mirate di engagement.

La tabella che segue mostra il punteggio di gestione della deforestazione del portafoglio del Comparto calcolato con il sistema di classificazione proprietario del Gestore alla fine del periodo di riferimento:

Strumento di gestione della deforestazione**	Comparto	Performance confronto indice*
Punteggio	B+	B

* MSCI All Countries World USD ND
** Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

Controversie relative all'uso dell'acqua, del suolo o alla biodiversità

Coadiuvato da un fornitore di dati esterno, il Gestore cerca di individuare le controversie che coinvolgono la società in esame e di cui si è a conoscenza. Le controversie sono classificate in termini di gravità e di probabilità che possano ripetersi nel tempo. Il livello 5 denota le vertenze riguardanti le violazioni più gravi.

La tabella che segue riporta la distribuzione percentuale di controversie rilevanti del portafoglio del Comparto riguardanti l'uso dell'acqua, del suolo o la biodiversità, nonché l'indice di confronto della performance alla fine del periodo di riferimento:

Controversie relative all'uso dell'acqua, del suolo o alla biodiversità**	Comparto	Performance confronto indice*
Livello 3	1.8%	0.8%
Livello 4	0.0%	0.0%
Livello 5	0.0%	0.0%

* MSCI All Countries World USD ND
** Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

Controversie relative a emissioni non GHG, effluenti e rifiuti

Coadiuvato da un fornitore di dati esterno, il Gestore cerca di individuare le controversie che coinvolgono la società e di cui si ha conoscenza. Le controversie sono classificate in termini di gravità e di probabilità che possano ripetersi nel tempo. Il livello 5 denota vertenze per le violazioni più gravi.

La tabella che segue riporta la distribuzione percentuale di controversie rilevanti del portafoglio del Comparto riguardanti emissioni non GHG, effluenti e rifiuti, nonché l'indice di confronto della performance alla fine del periodo di riferimento:

Controversie relative a emissioni non GHG, effluenti e rifiuti**	Comparto	Performance confronto indice*
Livello 3	3.2%	2.7%
Livello 4	0.0%	0.6%
Livello 5	0.0%	0.2%

* MSCI All Countries World USD ND
** Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Le attività del Comparto sono classificate come segue in base al LO Quadro per l'Investimento sostenibile del Gestore alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Sostenibile	21.9%	31.1%	60.0%
Grigi	72.4%	60.8%	37.8%
Rossi	0.0%	2.5%	0.0%

Le società partecipate del Comparto classificate come società rosse sono suddivise come segue alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile* – Società rosse	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
(a) è stato sollevato un caso con il team di Stewardship del Gestore	N/A	N/A	N/A
(b) è stata definita una strategia di coinvolgimento specifica	N/A	N/A	N/A
(c) l'impegno individuale o collettivo ha avuto luogo nel corso dei 12 mesi precedenti	N/A	N/A	N/A

* Si noti che la LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

Prelievi idrici (m3 / mln EUR ricavi)

La tabella mostra i prelievi idrici del portafoglio del Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Prelievi idrici (m3 / mln EUR ricavi)*	1 191	21 286	2 467

* Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

Attivi operativi in aree a rischio di biodiversità

In totale, 7 società in cui il Comparto era investito alla fine del periodo di riferimento avevano un totale di 57 attività operative in aree protette.

Rispetto alla fine del precedente periodo di riferimento, 7 società (6 nel 2022) in cui il Comparto era investito avevano un totale di 17 attività operative (55 nel 2022) in aree protette.

Strumento di gestione della deforestazione (sistema di punteggio del Gestore)

La tabella che segue mostra il punteggio di gestione della deforestazione del portafoglio del Comparto calcolato con il sistema di classificazione proprietario del Gestore alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Strumento di gestione della deforestazione*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio	B+	B+	B+

* Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

Controversie relative all'uso dell'acqua, del suolo o alla biodiversità

La tabella che segue riporta la distribuzione percentuale di controversie rilevanti del portafoglio del Comparto riguardanti l'uso dell'acqua, del suolo o la biodiversità alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Controversie relative all'uso dell'acqua, del suolo o alla biodiversità*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Livello 3	0.9%	0.0%	1.8%
Livello 4	0.0%	0.0%	0.0%
Livello 5	0.0%	0.0%	0.0%

* Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

Controversie relative a emissioni non GHG, effluenti e rifiuti

La tabella che segue riporta la distribuzione percentuale di controversie rilevanti del portafoglio del Comparto riguardanti emissioni non GHG, effluenti e rifiuti alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Controversie relative a emissioni non GHG, effluenti e rifiuti*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Livello 3	0.5%	2.7%	3.2%
Livello 4	0.0%	0.0%	0.0%
Livello 5	0.0%	0.0%	0.0%

* Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

L'obiettivo degli investimenti sostenibili che il Comparto ha parzialmente effettuato è quello di favorire la transizione verso una produzione, una distribuzione e una dieta agricola e alimentare più rispettose dell'ambiente, in linea con la transizione verso un mondo più circolare, più snello, più inclusivo e più pulito. Il Comparto si concentra in particolare sulla trasformazione dei sistemi terrestri e oceanici. Il Comparto è tenuto a contribuire agli obiettivi ambientali di cui all'Articolo 9 del Regolamento sulla tassonomia, illustrati di seguito:

- mitigazione dei cambiamenti climatici;
- uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine;
- protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.

Poiché il Comparto investe in società quotate in borsa di dimensioni significative, molte di queste società possono presentare un elevato grado di diversificazione. Il Gestore ha cercato di garantire che le società dell'universo d'investimento presentino un ragionevole grado di esposizione e di rilevanza per gli obiettivi di cui sopra.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile classifica gli investimenti in "sostenibili", "grigi" e "rossi".

Gli investimenti classificati come "sostenibili", secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile, sono considerati dal Gestore come investimenti sostenibili. Per essere classificati come "sostenibili", un'attività o una società deve essere considerata in grado di contribuire positivamente a obiettivi ambientali o sociali; non deve arrecare danni significativi ad altri obiettivi ambientali e deve soddisfare garanzie sociali e di governance minime.

Per definire ciò che costituisce un danno significativo ai sensi del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore si avvale di un sistema di mappatura, basato su fonti interne ed esterne, che definisce il grado di impatto dei settori chiave su specifiche dimensioni ambientali e sociali selezionate e include la considerazione di indicatori qualitativi e quantitativi chiave.

Affinché un investimento sia considerato "sostenibile", tutte le considerazioni che causano un danno potenziale e che sono considerate altamente rilevanti per l'attività devono essere gestite dalla società partecipata almeno in modo migliore della categoria o essere oggetto di una strategia adeguatamente ambiziosa e credibile per affrontare gli impatti identificati in un arco di tempo ragionevole, oppure la società deve avere una bassa esposizione a tale attività.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile tiene conto di diversi indicatori qualitativi e quantitativi nell'ambito del suo approccio olistico di valutazione e classificazione degli investimenti in tre categorie: sostenibile, grigio e rosso, compresi alcuni principali effetti negativi ("PEN").

Attraverso la Classificazione del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore considera gli PEN come segue:

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	1	Emissioni di ambito 1, 2 e 3	Il Gestore considera le emissioni di ambito 1, 2 e materiale 3 delle società partecipate e la rilevanza delle emissioni per attività e settori specifici. Il Gestore considera sia l'attuale entità delle emissioni, sia se una società ha in atto una strategia di decarbonizzazione credibile e ambiziosa, compatibile con gli obiettivi allineati a Parigi, utilizzando le valutazioni interne dell'Implied Temperature Rise (ITR) del Gestore. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per la società o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai pari, devono essere soggette a una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati sulle emissioni o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività della società.
	2	Impronta di carbonio	
	3	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	
Tabella 2 (facoltativa, ambientale)	4	Imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni	
Tabella 1 (obbligatoria)	4	Imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore valuta l'esposizione di ogni attività aziendale al settore dei combustibili fossili. Ciò include l'esposizione alle attività legate all'esplorazione, alla produzione, alla raffinazione e alla distribuzione di combustibili fossili. Il livello di esposizione ai combustibili fossili viene preso in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	5	Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Questi due PEN non fanno parte esplicitamente del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, ma sono considerati implicitamente come parte dei PEN di cui sopra sulla valutazione delle emissioni.
	6	Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	7	Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Il Gestore valuta l'intensità dei prelievi idrici, la produzione di rifiuti pericolosi, la vicinanza delle attività operative note di una società ad aree biosensibili e la qualità delle pratiche di gestione forestale di una società, laddove queste considerazioni siano rilevanti per le attività della società stessa. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati su dimensioni ambientali correlate o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività dell'azienda.
	8	Emissioni in acqua	
	9	Percentuale di rifiuti pericolosi	
	10	Violazioni dei principi del Global Compact dell'ONU e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	L'esposizione a controversie moderate o più gravi e le prospettive di tali controversie sono considerate nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	11	Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact dell'ONU e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	
	12	Divario retributivo di genere non corretto	Gli aspetti relativi ai programmi di diversità, alla struttura del consiglio di amministrazione e ad altre dimensioni sociali e di governance fanno parte del quadro di valutazione ESG del Gestore, e la performance dei punteggi sociali e di governance viene esplicitamente presa in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile. Il Gestore si adopera per raccogliere dati, ove disponibili, sugli indicatori specifici qui descritti, ma li considera priorità di impegno/voto per delega piuttosto che parte integrante del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	13	Diversità di genere nel consiglio	
	14	Esposizione ad armi controverse	Il Comparto esclude le società che risultano avere un'esposizione diretta ad armi controverse.
Tabella 3 (facoltativa, sociale)	2	Tasso di infortuni	Se una società opera in un settore ad alto rischio di incidenti mortali, il Gestore considera il tasso di incidenti mortali della società. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, oppure devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa.

Il Gestore considera inoltre gli PEN come uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente misurabili e coerentemente applicati in tutta l'Unione europea. Al di fuori della LO Quadro per l'Investimento sostenibile, la considerazione degli PEN è utilizzata principalmente per comprendere le dinamiche di sostenibilità più ampie del Comparto su base ex-post. La considerazione delle PEN più rilevanti può anche informare le decisioni di investimento (in particolare se le PEN dimostrano che un investimento può causare danni significativi). Si noti che non tutti gli PEN possono essere rilevanti per tutti gli investimenti o rilevanti allo stesso modo e che la considerazione degli PEN è solo una parte della più ampia valutazione dei fattori di sostenibilità che interessano il Comparto da parte del Gestore.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

PEN	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	1 606
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	589
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	16 016
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	18 211
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	518
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	870
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	0.2%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	74.0%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	0.34
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.56
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	0.12
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.21
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	-
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	49.6%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	1.5
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	21.0
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	6.2%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	35.8%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	12.4%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	33.0%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	36.8%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	-

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Nell'ambito della LO Quadro per l'Investimento sostenibile e della più ampia valutazione del rischio di sostenibilità, il Gestore tiene conto dell'esposizione a controversie rilevanti del Global Compact delle Nazioni Unite, delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Se un investimento è esposto a controversie di alto livello senza che siano stati individuati fattori di attenuazione credibili, non sarà più considerato sostenibile.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Si vedano le informazioni precedenti relative alla considerazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
KERRY GROUP 'A'	Beni di consumo primari	4.5%	Irlanda
GRAPHIC PACKAGING HLDG.	Materiali	3.5%	Stati Uniti
CROWN HDG.	Materiali	3.4%	Stati Uniti
COMPASS GROUP	Beni voluttuari	3.4%	Regno Unito
DANONE	Beni di consumo primari	3.3%	Francia
ECOLAB	Materiali	3.2%	Stati Uniti
SYSCO	Beni di consumo primari	3.2%	Stati Uniti
PENTAIR	Beni industriali	3.1%	Irlanda
CORTEVA	Materiali	3.0%	Stati Uniti
SMURFIT WESTROCK	Materiali	2.8%	Irlanda
SODEXO	Beni voluttuari	2.8%	Francia
THERMO FISHER SCIENTIFIC	Sanità	2.7%	Stati Uniti
ZOETIS A	Sanità	2.4%	Stati Uniti
AVERY DENNISON	Materiali	2.4%	Stati Uniti
NOMAD FOODS	Beni di consumo primari	2.3%	Isole Vergini Britanniche

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

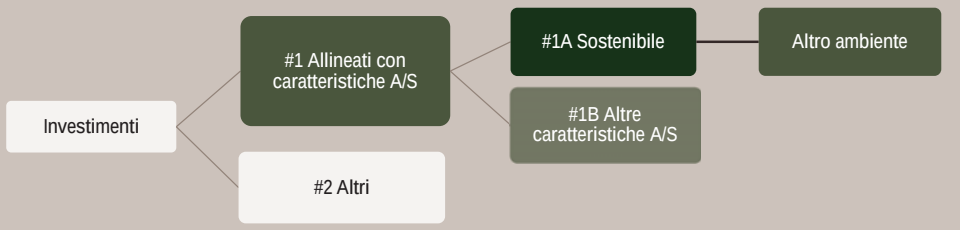
Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

97.8% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S
60.0% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Sostenibile. Di questi investimenti sostenibili, il 100% era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali. 1.7% (in base al fatturato) del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti Allineati alla tassonomia
37.8% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
2.2% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende l'esposizione diretta agli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono né esposti direttamente a investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né qualificati come investimenti sostenibili, né esposti indirettamente a investimenti e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende:

- la sottocategoria #1A Sostenibile comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale
- la sottocategoria #1B Altre caratteristiche E/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono qualificati come investimenti sostenibili

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	24.6%
Prodotti chimici	10.8%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	13.8%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	11.8%
Beni di investimento	8.5%
Servizi commerciali e professionali	3.3%
Trasporti	0.0%
Beni voluttuari	6.1%
Beni di consumo primari	31.7%
Sanità	13.9%

Finanza	1.8%
Tecnologie dell'informazione	8.0%
Servizi di comunicazione	0.0%
Servizi di pubblica utilità	0.0%
Aziende elettriche	0.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	0.0%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibil con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

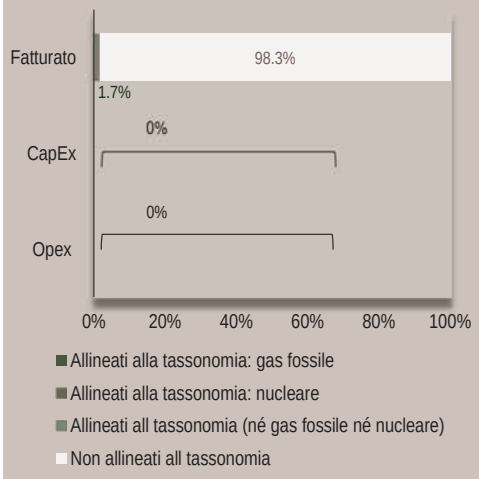
1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

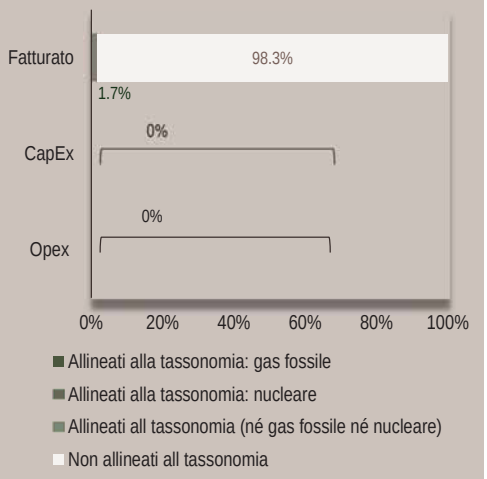
- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Alla fine del periodo di riferimento, il 1.7% (in base al fatturato) delle attività del Comparto era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Per questo periodo di riferimento non sono disponibili dati accurati sulla quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti da parte delle imprese sottostanti o di fornitori esterni di dati.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, in quanto il Gestore utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/ società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

  Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

  La tabella seguente mostra la percentuale (in base al fatturato) delle attività del Comparto allineate alla tassonomia UE alla fine del periodo di riferimento attuale e di quello precedente:

Allineati alla tassonomia UE	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
% (in base al fatturato)	0.3%	0.6%	1.7%

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Alla fine del periodo di riferimento, il 98.3% delle attività del Comparto non era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non mira a investimenti socialmente sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" sono investimenti in società rosse secondo il Classification Framework proprietario del Gestore. La loro inclusione è finalizzata, tra l'altro, alla diversificazione del portafoglio o a riflettere benchmark comuni o un'ampia esposizione al mercato per sostenere la performance finanziaria del Comparto. Come salvaguardia minima, tali investimenti non includeranno società con controversie di livello 4 e 5 del Global Compact delle Nazioni Unite secondo la scala di valutazione Sustainalytics. La voce "#2 Altri" comprende anche le Disponibilità liquide ed equivalenti (ad esempio per raggiungere gli obiettivi di investimento, per finalità di tesoreria o in caso di condizioni di mercato sfavorevoli) e i derivati (utilizzati ad esempio per finalità di copertura o per tecniche di gestione efficiente del portafoglio).

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda, migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a C-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	C-	D

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	26.5%	21.3%
B	20.6%	17.1%
C	39.7%	41.7%
D	12.1%	18.3%

* MSCI China All Shares TR ND: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	D	D	C-

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	23.2%	35.6%	26.5%
B	16.4%	12.7%	20.6%
C	36.5%	35.3%	39.7%
D	18.4%	16.2%	12.1%

  * Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	228
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	238
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	10 783
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	11 249
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	548
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 049
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	0.0%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	71.0%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.14
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.04
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.06
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.28
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.01
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	9.1%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.01
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	207.18

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.0%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	66.8%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	40.3%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	17.7%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	83.9%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	88.15

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
TENCENT HOLDINGS	Servizi di comunicazione	9.0%	Isole Cayman
ALIBABA GROUP HOLDING	Beni voluttuari	6.0%	Isole Cayman
KWEICHOW MOUTAI 'A'	Beni di consumo primari	4.8%	Cina
PDD HOLDINGS ADS 1:4	Beni voluttuari	4.2%	Isole Cayman
MEITUAN	Beni voluttuari	2.7%	Isole Cayman
CHINA MERCHANTS BANK 'H'	Finanza	2.6%	Cina
ZIJIN MINING GROUP 'A'	Materiali	2.5%	Cina
ADVD.MICRO- FABRICATION EQU.'A'	Tecnologie dell'informazione	2.4%	Cina
EURO	N/A	2.4%	N/A
KE HOLDINGS ADR 1:3	Immobiliare	2.2%	Isole Cayman
WULIANGYE YIBIN 'A'	Beni di consumo primari	2.2%	Cina
PICC PROPERTY & CLTY.'H'	Finanza	2.1%	Cina
CHINA MOLY.LUOYANG 'A'	Materiali	2.0%	Cina
JIANGSU HENGRUI MEDICINE 'A'	Sanità	2.0%	Cina
HAIER SMART HOME 'A'	Beni voluttuari	1.9%	Cina

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

86.8% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
13.2% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	4.2%
Prodotti chimici	0.0%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	4.2%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	6.8%
Beni di investimento	5.8%
Servizi commerciali e professionali	0.0%
Trasporti	0.9%
Beni voluttuari	34.8%
Beni di consumo primari	6.4%
Sanità	4.1%
Finanza	14.8%
Tecnologie dell'informazione	7.0%
Servizi di comunicazione	15.5%

Servizi di pubblica utilità	0.0%
Aziende elettriche	0.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	5.4%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

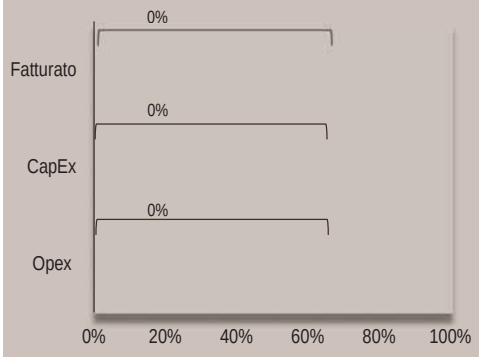
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

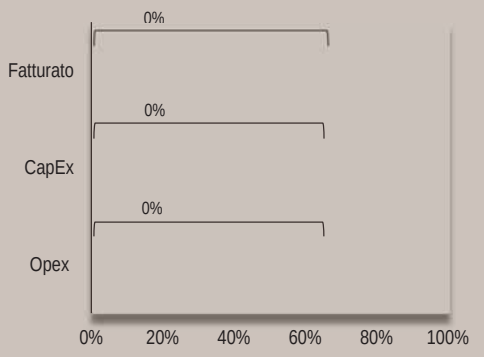
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: _____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) 42.6% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto sostiene la mitigazione dei cambiamenti climatici attraverso l'allineamento agli obiettivi dell'Accordo di Parigi. L'Accordo di Parigi stabilisce l'obiettivo di contenere l'aumento della temperatura globale ben al di sotto dei 2 gradi rispetto ai livelli preindustriali e di proseguire gli sforzi per limitarlo a 1.5 gradi rispetto ai livelli preindustriali.

Il Comparto non mira a raggiungere altri obiettivi o risultati ambientali o sociali specifici. Non ha un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, ma mira a promuovere pratiche ambientali e/o sociali e/o di governance contribuendo agli obiettivi dell'Accordo di Parigi, puntando a mantenere l'aumento implicito della temperatura (ITR) del portafoglio del Comparto al di sotto dei 2 gradi in qualsiasi momento e, nella misura in cui l'ambizione nell'economia più ampia lo consenta, riducendo le emissioni di gas serra del Comparto negli ambiti 1 e 2 e le pertinenti emissioni dell'ambito 3 in linea con gli scenari IPCC che mirano a emissioni nette di CO2 pari a zero entro il 2050, utilizzando la metodologia ITR proprietaria del Gestore.

Applicando standard minimi ambientali, sociali e di governance e soglie di investimento basate sul grado di allineamento delle società ai percorsi di decarbonizzazione previsti dagli obiettivi dell'Accordo di Parigi, il Gestore ritiene di poter contribuire a spingere le società e gli emittenti ad adottare pratiche commerciali più sostenibili che, in ultima analisi, si tradurranno in cambiamenti ambientali e sociali positivi, tra cui la decarbonizzazione della nostra società in linea con l'obiettivo dell'Accordo di Parigi. Tuttavia, in questa fase non è possibile verificare se questi standard e soglie minime stiano portando a un cambiamento significativo. È chiaro che la maggior parte degli indicatori dei cambiamenti ambientali negativi continua ad aumentare e che l'economia globale è molto lontana dall'affrontare/revocare adeguatamente gli attuali danni ambientali. Il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione e impegno continueranno pertanto a essere necessarie come parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Aumento implicito della temperatura (ITR)

Il Gestore, attraverso il suo strumento proprietario ITR, valuta l'impronta di carbonio e l'allineamento alla temperatura delle società sulla base di ripartizioni per settore/regione, percorsi storici e traiettorie e obiettivi prospettici.

Le tabelle seguenti mostrano la temperatura e l'impronta di carbonio del portafoglio del Comparto utilizzando l'ITR del Gestore alla fine del periodo di riferimento:

Lombard Odier Portfolio Temperature Alignment	Comparto	Performance confronto indice*
ITR (gradi Celsius)	2.0	2.2
Impronta di carbonio		
Impronta di carbonio (tCo2e per mln di USD investiti)	408.1	582.7

* MSCI Europe TR ND: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

Vaglio e classificazione ESG

Nel periodo di riferimento, il Gestore ha utilizzato la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore). Tuttavia, si noti che a partire dal 19 agosto 2024, il Gestore si è impegnato a utilizzare esclusivamente il suo sistema di classificazione proprietario (il LO Quadro per l'Investimento sostenibile), come descritto di seguito, per classificare gli investimenti.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	A-	A-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	81.6%	82.0%
B	16.7%	16.4%
C	1.2%	1.2%
D	0.0%	0.0%

* MSCI Europe TR ND

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Il Gestore ha utilizzato un sistema di classificazione proprietario (il LO Quadro per l'Investimento sostenibile) per classificare gli investimenti in investimenti sostenibili (che il Gestore ritiene contribuiscano alla transizione con aspetti dannosi limitati), investimenti grigi (che possono ancora mostrare un'esposizione positiva al tema, ma con sfide di sostenibilità limitate e più ampie che devono ancora essere affrontate) e investimenti rossi (in cui le preoccupazioni significative devono ancora essere affrontate e possono essere oggetto di un impegno mirato).

Il Gestore si è impegnato ai investire almeno il 10% del patrimonio del Comparto in investimenti sostenibili rappresentati dalla categoria "sostenibile" del LO Quadro per l'Investimento sostenibile e di ridurre del 30% l'esposizione del Comparto agli investimenti descritti come rossi dal LO Quadro per l'Investimento sostenibile rispetto all'indice di confronto della performance. Alla fine del periodo di riferimento, le attività del Comparto e quelle del suo benchmark di riferimento sono classificate come segue, in base all'attuale quadro di classificazione del Gestore:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile**	Comparto	Performance confronto indice*
Sostenibile	42.6%	39.8%
Grigi	51.9%	52.0%
Rossi	5.1%	8.3%

* MSCI Europe TR ND
** Si noti che il LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Aumento implicito della temperatura (ITR)

Le tabelle seguenti mostrano la temperatura e l'impronta di carbonio del portafoglio del Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Lombard Odier Portfolio Temperature Alignment*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ITR (gradi Celsius)	2.0	1.9	2.0
Impronta di carbonio*			
Impronta di carbonio (tCo2e per mln di USD investiti)	492.6	459.4	408.1

* Si noti che l'ITR può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia ITR al 3 ottobre 2024.

Vaglio e classificazione ESG

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	A	A-	A-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	91.9%	85.3%	81.6%
B	6.7%	12.4%	16.7%
C	0.6%	1.3%	1.2%
D	0.0%	0.1%	0.0%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Le attività del Comparto sono classificate come segue in base al LO Quadro per l'Investimento sostenibile alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Sostenibile	26.2%	28.7%	42.6%
Grigi	67.5%	64.2%	51.9%
Rossi	5.8%	6.6%	5.1%

* Si noti che il LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

Gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il Comparto intende parzialmente realizzare sono la transizione verso un'economia decarbonizzata in tutti i settori e in tutte le regioni e sono allineati con l'obiettivo generale del Comparto di contribuire agli obiettivi dell'Accordo di Parigi.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile classifica gli investimenti in "sostenibile", "grigi" e "rossi".

Gli investimenti classificati come "sostenibile", secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile, sono considerati dal Gestore come investimenti sostenibili. Per essere classificati come "sostenibile", un'attività o una società deve essere considerata in grado di contribuire positivamente a obiettivi ambientali o sociali; non deve arrecare danni significativi ad altri obiettivi ambientali e deve soddisfare garanzie sociali e di governance minime.

Per definire ciò che costituisce un danno significativo ai sensi del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore si avvale di un sistema di mappatura, basato su fonti interne ed esterne, che definisce il grado di impatto dei settori chiave su specifiche dimensioni ambientali e sociali selezionate e include la considerazione di indicatori qualitativi e quantitativi chiave.

Affinché un investimento sia considerato "sostenibile", tutte le considerazioni che causano un danno potenziale e che sono considerate altamente rilevanti per l'attività devono essere gestite dalla società partecipata almeno in modo migliore della categoria o essere oggetto di una strategia adeguatamente ambiziosa e credibile per affrontare gli impatti identificati in un arco di tempo ragionevole, oppure la società deve avere una bassa esposizione a tale attività.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile integra anche la considerazione di vari indicatori qualitativi e quantitativi come parte della sua valutazione olistica e della classificazione degli investimenti in categorie sostenibile, grigie e rosse, compresi alcuni PEN.

Attraverso la Classificazione del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore considera gli PEN come segue:

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	1	Emissioni di ambito 1, 2 e 3	Il Gestore considera le emissioni di ambito 1, 2 e materiale 3 delle società partecipate e la rilevanza delle emissioni per attività e settori specifici. Il Gestore considera sia l'attuale entità delle emissioni, sia se una società ha in atto una strategia di decarbonizzazione credibile e ambiziosa, compatibile con gli obiettivi allineati a Parigi, utilizzando le valutazioni interne dell'Implied Temperature Rise (ITR) del Gestore. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per la società o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai pari, devono essere soggette a una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati sulle emissioni o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività della società.
	2	Impronta di carbonio	
	3	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	
Tabella 2 (facoltativa, ambientale)	4	Imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni	
Tabella 1 (obbligatoria)	4	Imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore valuta l'esposizione di ogni attività aziendale al settore dei combustibili fossili. Ciò include l'esposizione alle attività legate all'esplorazione, alla produzione, alla raffinazione e alla distribuzione di combustibili fossili. Il livello di esposizione ai combustibili fossili viene preso in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	5	Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Questi due PEN non fanno parte esplicitamente del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, ma sono considerati implicitamente come parte dei PEN di cui sopra sulla valutazione delle emissioni.
	6	Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	
	7	Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Il Gestore valuta l'intensità dei prelievi idrici, la produzione di rifiuti pericolosi, la vicinanza delle attività operative note di una società ad aree biosensibili e la qualità delle pratiche di gestione forestale di una società, laddove queste considerazioni siano rilevanti per le attività della società stessa. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati su dimensioni ambientali correlate o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività dell'azienda.
	8	Emissioni in acqua	
	9	Percentuale di rifiuti pericolosi	

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	10	Violazioni dei principi del Global Compact dell'ONU e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	L'esposizione a controversie moderate o più gravi e le prospettive di tali controversie sono considerate nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	11	Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact dell'ONU e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	
	12	Divario retributivo di genere non corretto	Gli aspetti relativi ai programmi di diversità, alla struttura del consiglio di amministrazione e ad altre dimensioni sociali e di governance fanno parte del quadro di valutazione ESG del Gestore, e la performance dei punteggi sociali e di governance viene esplicitamente presa in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile. Il Gestore si adopera per raccogliere dati, ove disponibili, sugli indicatori specifici qui descritti, ma li considera priorità di impegno/voto per delega piuttosto che parte integrante del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	13	Diversità di genere nel consiglio	
	14	Esposizione ad armi controverse	Il Comparto esclude le società che risultano avere un'esposizione diretta ad armi controverse.
Tabella 3 (facoltativa, sociale)	2	Tasso di infortuni	Se una società opera in un settore ad alto rischio di incidenti mortali, il Gestore considera il tasso di incidenti mortali della società. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, oppure devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa.

Il Gestore considera inoltre gli PEN come uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente misurabili e coerentemente applicati in tutta l'Unione europea. Al di fuori del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, la considerazione degli PEN è utilizzata principalmente per comprendere le dinamiche di sostenibilità più ampie del Comparto su base ex-post. La considerazione delle PEN più rilevanti può anche informare le decisioni di investimento (in particolare se le PEN dimostrano che un investimento può causare danni significativi). Si noti che non tutti gli PEN possono essere rilevanti per tutti gli investimenti o rilevanti allo stesso modo e che la considerazione degli PEN è solo una parte della più ampia valutazione dei fattori di sostenibilità che interessano il Comparto da parte del Gestore.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	2 634
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	696
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	40 304
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	43 635
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	604
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 166
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	9.4%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	54.8%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	49.3%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	1.94
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.81
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	4.73
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	0.50
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.28
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.65
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.37
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.37
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	45.0%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.0
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	60.2
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	7.1%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	10.2%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	13.4%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	40.5%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	34.7%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	70.8

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Gestore tiene conto dell'esposizione a controversie rilevanti del Global Compact dell'ONU, delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida dell'ONU in materia di affari e diritti umani nell'ambito dell'analisi svolta in base al LO Quadro per l'Investimento sostenibile. Se un investimento è esposto a controversie di alto livello senza che siano stati individuati fattori di attenuazione credibili, non sarà più considerato sostenibile.

Inoltre, gli investimenti esposti alle violazioni più gravi ("Controversie di Livello 5") di tali principi sono considerati investimenti limitati e il Comparto non può avere una ponderazione attiva positiva in società esposte a controversie di livello 5.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Si vedano le informazioni precedenti relative alla considerazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
NOVO NORDISK 'B'	Sanità	3.7%	Danimarca
ASML HOLDING	Tecnologie dell'informazione	3.2%	Paesi Bassi
NESTLE 'N'	Beni di consumo primari	2.7%	Svizzera
ASTRAZENECA	Sanità	2.2%	Regno Unito
NOVARTIS 'R'	Sanità	2.1%	Svizzera
LVMH	Beni voluttuari	2.1%	Francia
ROCHE HOLDING	Sanità	1.9%	Svizzera
SAP	Tecnologie dell'informazione	1.8%	Germania
SIEMENS	Beni industriali	1.4%	Germania
SHELL	Energia	1.4%	Regno Unito
HSBC HOLDINGS	Finanza	1.3%	Regno Unito
SANOFI	Sanità	1.2%	Francia
TOTALENERGIES	Energia	1.2%	Francia
ALLIANZ	Finanza	1.1%	Germania
IBERDROLA	Servizi di pubblica utilità	1.1%	Spagna

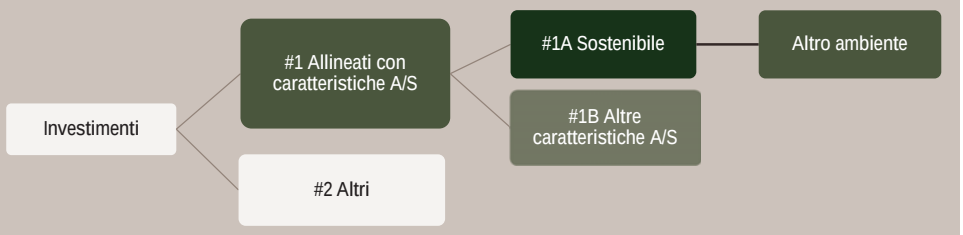
L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

  Alla fine del periodo di riferimento:

  94.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S
  42.6% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Sostenibile. Di questi investimenti sostenibili, il 100% era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali. 4.4% (in base al fatturato) del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti Allineati alla tassonomia
  51.9% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
  5.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende l'esposizione diretta agli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono né esposti direttamente a investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né qualificati come investimenti sostenibili, né esposti indirettamente a investimenti e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende:

- la sottocategoria #1A Sostenibile comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale
- la sottocategoria #1B Altre caratteristiche E/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono qualificati come investimenti sostenibili

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

  Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	2.8%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.1%
Società integrate di petrolio e gas	2.6%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.1%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.1%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	7.2%
Prodotti chimici	3.3%
Materiali per l'edilizia	0.4%
Container e imballaggi	0.1%
Metalli e minerali	2.2%
Carta e prodotti forestali	1.2%
Beni industriali	17.7%
Beni di investimento	13.8%
Servizi commerciali e professionali	3.2%
Trasporti	0.8%
Beni voluttuari	9.5%
Beni di consumo primari	9.3%

Sanità	15.9%
Finanza	19.5%
Tecnologie dell'informazione	7.6%
Servizi di comunicazione	4.8%
Servizi di pubblica utilità	4.7%
Aziende elettriche	3.9%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.7%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.1%
Immobiliare	0.6%
Sovrano	0.0%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibil con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

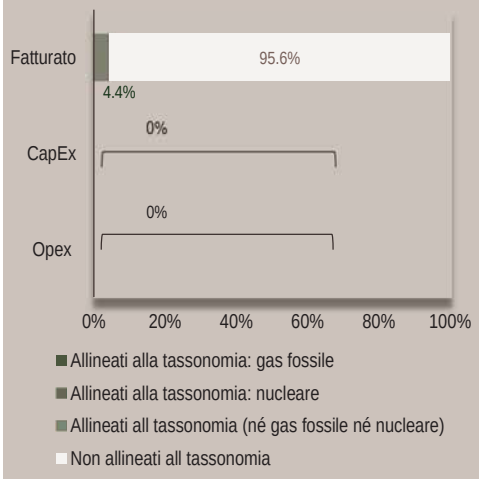
1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

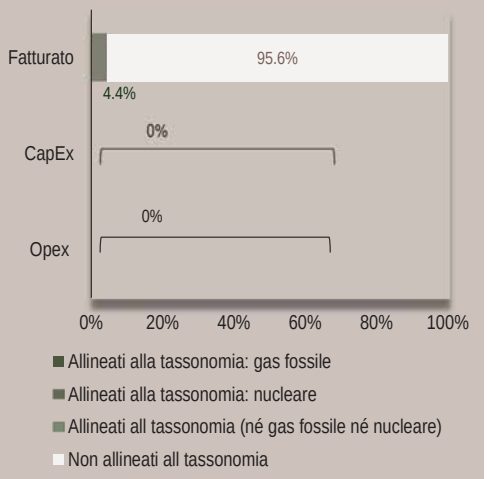
- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Alla fine del periodo di riferimento, il 4.4% (in base al fatturato) delle attività del Comparto era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Per questo periodo di riferimento non sono disponibili dati accurati sulla quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti da parte delle imprese sottostanti o di fornitori esterni di dati.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, in quanto il Gestore utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/ società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

  Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

  La tabella seguente mostra la percentuale (in base al fatturato) delle attività del Comparto allineate alla tassonomia UE alla fine del periodo di riferimento attuale e di quello precedente:

Allineati alla tassonomia UE	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
% (in base al fatturato)	4.0%	4.5%	4.4%

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Alla fine del periodo di riferimento, il 95.6% delle attività del Comparto non era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" sono investimenti in società rosse secondo il Classification Framework proprietario del Gestore. La loro inclusione è finalizzata, tra l'altro, alla diversificazione del portafoglio o a riflettere benchmark comuni o un'ampia esposizione al mercato per sostenere la performance finanziaria del Comparto. Come salvaguardia minima, gli investimenti esposti alle violazioni più gravi ("Controversie di livello 5") del Global Compact delle Nazioni Unite, delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani sono considerati investimenti limitati e il Comparto non può avere una ponderazione attiva positiva nelle società esposte a controversie di livello 5 secondo la scala analitica di valutazione della sostenibilità. La voce "#2 Altri" comprende anche le Disponibilità liquide ed equivalenti (ad esempio per raggiungere gli obiettivi di investimento, per finalità di tesoreria o in caso di condizioni di mercato sfavorevoli) e i derivati (utilizzati ad esempio per finalità di copertura o per tecniche di gestione efficiente del portafoglio).

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	A-	A-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	74.4%	82.0%
B	20.0%	16.4%
C	2.3%	1.2%
D	0.0%	0.0%

* MSCI Europe TR ND: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	A-	A-	A-

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	83.4%	83.2%	74.4%
B	15.0%	9.8%	20.0%
C	1.6%	2.8%	2.3%
D	0.0%	0.0%	0.0%

  * Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	176
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	94
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	5 373
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	5 643
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	786
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 064
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	3.7%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	52.4%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	59.8%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.60
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	0.00
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	2.87
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.12
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.26
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.23
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	33.6%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.02
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	0.50

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.6%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	9.7%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	12.8%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	41.9%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	26.1%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	100.00

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
ASML HOLDING	Tecnologie dell'informazione	4.0%	Paesi Bassi
SAP	Tecnologie dell'informazione	3.6%	Germania
NOVO NORDISK 'B'	Sanità	3.3%	Danimarca
EURO	N/A	3.3%	N/A
COMPASS GROUP	Beni voluttuari	3.0%	Regno Unito
ASTRAZENECA	Sanità	2.9%	Regno Unito
AXA	Finanza	2.9%	Francia
ALLIANZ	Finanza	2.9%	Germania
SCHNEIDER ELECTRIC	Beni industriali	2.9%	Francia
NEXANS	Beni industriali	2.8%	Francia
NKT	Beni industriali	2.8%	Danimarca
L'AIR LQE.SC.ANYME.POUR L'ETUDE ET L'EPXTN.	Materiali	2.8%	Francia
UNICREDIT	Finanza	2.8%	Italia
BIOMERIEUX	Sanità	2.8%	Francia
ADIDAS	Beni voluttuari	2.6%	Germania

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

94.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
5.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	3.7%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	2.3%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	1.5%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	10.9%
Prodotti chimici	6.1%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	4.7%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	14.6%
Beni di investimento	13.0%
Servizi commerciali e professionali	0.0%
Trasporti	1.5%
Beni voluttuari	12.3%
Beni di consumo primari	4.1%
Sanità	15.2%
Finanza	17.4%
Tecnologie dell'informazione	15.7%
Servizi di comunicazione	0.0%

Servizi di pubblica utilità	2.9%
Aziende elettriche	1.6%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	1.3%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	1.9%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

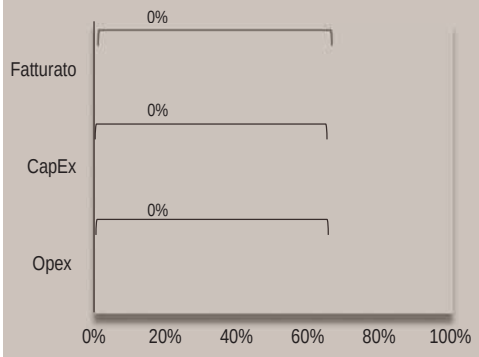
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

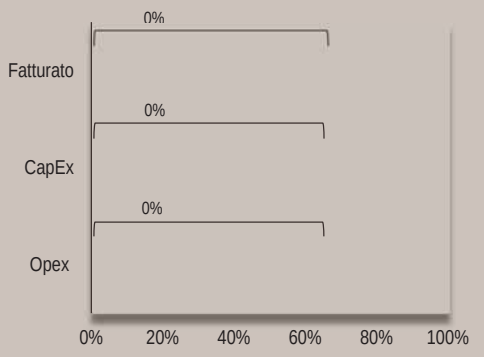
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	B+	A-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	71.3%	82.0%
B	19.8%	16.4%
C	4.3%	1.2%
D	1.1%	0.0%

* MSCI Europe TR ND: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B+	B+	B+

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	70.8%	71.5%	71.3%
B	20.3%	14.6%	19.8%
C	6.2%	10.5%	4.3%
D	0.0%	0.0%	1.1%

  * Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	7 748
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	4 436
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	112 001
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	124 185
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	382
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	781
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	4.9%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	63.2%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	57.6%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.55
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	2.87
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.05
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	-
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	31.8%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.02
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	0.58

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	2.5%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	24.3%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	10.0%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	39.8%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	25.2%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	53.00

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
SAP	Tecnologie dell'informazione	3.4%	Germania
NESTLE 'N'	Beni di consumo primari	3.1%	Svizzera
L'AIR LQE.SC.ANYME.POUR L'ETUDE ET L'EPXTN.	Materiali	3.0%	Francia
DASSAULT SYSTEMES	Tecnologie dell'informazione	2.9%	Francia
SCHINDLER 'P'	Beni industriali	2.9%	Svizzera
LVMH	Beni voluttuari	2.8%	Francia
SGS 'N'	Beni industriali	2.7%	Svizzera
BUNZL	Beni industriali	2.7%	Regno Unito
SPIRAX GROUP	Beni industriali	2.6%	Regno Unito
HEINEKEN HOLDING	Beni di consumo primari	2.6%	Paesi Bassi
MICHELIN	Beni voluttuari	2.6%	Francia
COCA COLA EUROPACIFIC PARTNERS	Beni di consumo primari	2.5%	Regno Unito
B&M EUROPEAN VAL.RET.	Beni voluttuari	2.5%	Lussemburgo
BEIERSDORF	Beni di consumo primari	2.5%	Germania
EURO	N/A	2.4%	N/A

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

91.1% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
8.9% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	4.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	4.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	7.0%
Prodotti chimici	5.3%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	1.7%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	14.8%
Beni di investimento	8.1%
Servizi commerciali e professionali	6.6%
Trasporti	0.0%
Beni voluttuari	10.9%
Beni di consumo primari	11.3%
Sanità	17.1%
Finanza	18.2%
Tecnologie dell'informazione	9.5%
Servizi di comunicazione	3.7%

Servizi di pubblica utilità	2.3%
Aziende elettriche	1.1%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	1.2%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	0.0%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

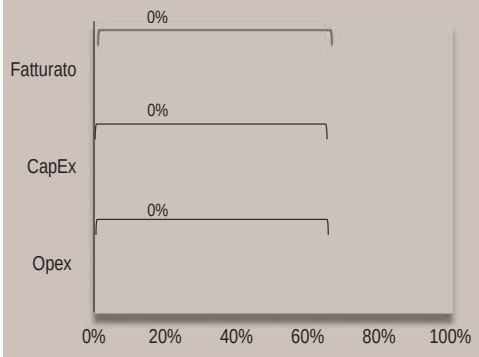
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

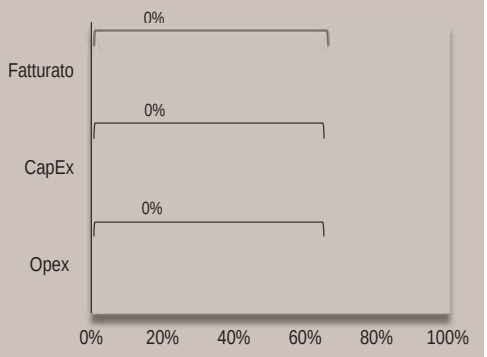
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a C-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	B	B-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	53.3%	54.8%
B	28.1%	29.2%
C	11.5%	15.5%
D	0.0%	0.0%

* Stoxx ex-UK Small Return TR ND: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B	B-	B

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	57.3%	46.6%	53.3%
B	20.6%	23.5%	28.1%
C	13.7%	9.1%	11.5%
D	2.1%	5.0%	0.0%

  * Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	1 780
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	574
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	28 827
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	31 182
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	658
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 129
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	6.4%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	59.5%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	86.0%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	0.47
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.41
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	0.56
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.29
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.04
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.25
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.33
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	21.0%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.02
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	1.14

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.0%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	30.3%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	12.9%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	39.4%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	39.5%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	100.00

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
NKT	Beni industriali	2.7%	Danimarca
SPIE	Beni industriali	2.6%	Francia
ELIS	Beni industriali	2.6%	Francia
BRUNELLO CUCINELLI	Beni voluttuari	2.5%	Italia
AZELIS GROUP	Beni industriali	2.5%	Belgio
GTT	Energia	2.3%	Francia
SOPRA STERIA GROUP	Tecnologie dell'informazione	2.3%	Francia
KINGSPAN GROUP	Beni industriali	2.3%	Irlanda
SIEGFRIED 'R'	Sanità	2.3%	Svizzera
INTERCOS	Beni di consumo primari	2.2%	Italia
RECTICEL	Beni industriali	2.2%	Belgio
VERALLIA	Materiali	2.1%	Francia
SMURFIT WESTROCK	Materiali	2.1%	Irlanda
ASM INTERNATIONAL	Tecnologie dell'informazione	2.1%	Paesi Bassi
SIG GROUP N	Materiali	2.1%	Svizzera

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

92.9% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
7.1% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	3.2%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	1.6%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	1.5%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	12.8%
Prodotti chimici	5.9%
Materiali per l'edilizia	1.5%
Container e imballaggi	5.5%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	22.5%
Beni di investimento	15.8%
Servizi commerciali e professionali	4.1%
Trasporti	2.6%
Beni voluttuari	7.0%
Beni di consumo primari	6.7%
Sanità	11.7%
Finanza	13.3%
Tecnologie dell'informazione	10.8%
Servizi di comunicazione	0.0%

Servizi di pubblica utilità	6.1%
Aziende elettriche	2.1%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	4.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	5.8%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

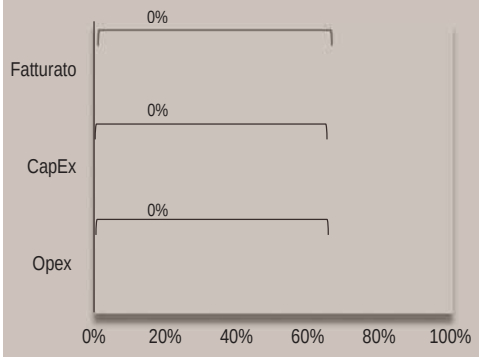
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

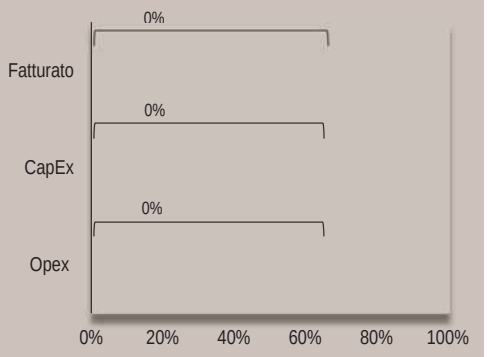
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a C-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	C+	C+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	43.6%	42.3%
B	19.7%	21.5%
C	23.2%	29.0%
D	7.8%	6.2%

* MSCI Emerging Market TR ND: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B-	C+	C+

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	39.3%	38.5%	43.6%
B	28.1%	21.0%	19.7%
C	24.6%	29.0%	23.2%
D	0.0%	2.2%	7.8%

  * Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	4 575
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	1 088
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	31 930
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	37 593
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	421
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 310
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	3.7%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	74.5%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	0.32
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.73
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	0.72
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.86
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.10
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	1.78
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.02
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	19.8%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.00
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	17.42

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.2%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	44.9%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	34.7%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	17.8%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	79.9%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	53.52

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
TAIWAN SEMICON.MNFG.	Tecnologie dell'informazione	8.9%	Taiwan, Provincia di Cina
SAMSUNG ELECTRONICS	Tecnologie dell'informazione	6.4%	Repubblica di Corea
TENCENT HOLDINGS	Servizi di comunicazione	5.0%	Isole Cayman
EURO	N/A	3.5%	N/A
ICICI BANK	Finanza	2.7%	India
ALIBABA GROUP HOLDING	Beni voluttuari	2.7%	Isole Cayman
BANK CENTRAL ASIA	Finanza	2.3%	Indonesia
HDFC BANK	Finanza	2.1%	India
GPO FINANCE BANORTE	Finanza	2.1%	Messico
MERCADOLIBRE	Beni voluttuari	1.9%	Stati Uniti
RELIANCE INDUSTRIES	Energia	1.7%	India
PETROLEO BRASILEIRO ADR 1:2	Energia	1.7%	Brasile
SK HYNIX	Tecnologie dell'informazione	1.7%	Repubblica di Corea
ULTRATECH CEMENT	Materiali	1.6%	India
TRIP COM GROUP	Beni voluttuari	1.6%	Isole Cayman

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

86.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
13.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	3.1%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	1.2%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	1.2%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.7%
Materiali	2.5%
Prodotti chimici	0.0%
Materiali per l'edilizia	1.3%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	1.3%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	6.4%
Beni di investimento	5.4%
Servizi commerciali e professionali	0.0%
Trasporti	1.0%
Beni voluttuari	21.0%
Beni di consumo primari	4.5%
Sanità	1.3%
Finanza	19.8%
Tecnologie dell'informazione	21.7%
Servizi di comunicazione	9.7%

Servizi di pubblica utilità	2.3%
Aziende elettriche	1.1%
Aziende di erogazione di gas	1.2%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	4.4%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

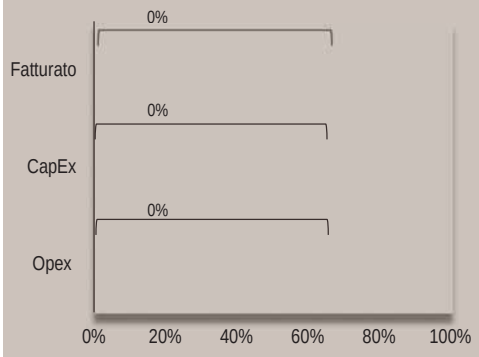
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

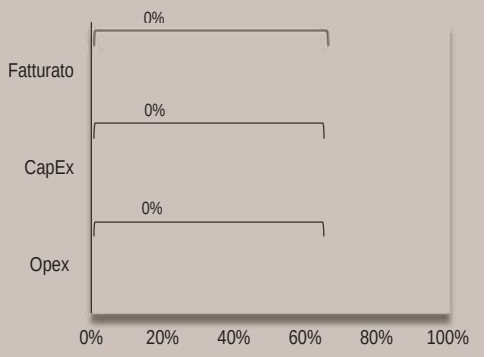
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a C-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	C+	C+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	46.9%	44.5%
B	19.1%	22.8%
C	24.6%	26.8%
D	5.7%	5.4%

* MSCI ACF Asia ex-Japan TR ND: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B-	B-	C+

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	40.1%	42.6%	46.9%
B	27.9%	23.6%	19.1%
C	24.5%	25.7%	24.6%
D	0.0%	2.9%	5.7%

  * Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	10 687
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	3 416
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	85 775
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	99 878
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	410
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 361
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	0.2%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	74.7%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	0.25
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.69
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	0.08
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.68
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.06
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	1.11
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.02
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	20.2%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.00
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	21.65

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.0%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	44.3%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	35.9%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	18.6%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	77.6%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	100.00

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
TAIWAN SEMICON.MNFG.	Tecnologie dell'informazione	9.7%	Taiwan, Provincia di Cina
SAMSUNG ELECTRONICS	Tecnologie dell'informazione	7.7%	Repubblica di Corea
TENCENT HOLDINGS	Servizi di comunicazione	6.4%	Isole Cayman
ICICI BANK	Finanza	3.8%	India
AIA GROUP	Finanza	3.4%	Hong Kong
ALIBABA GROUP HOLDING	Beni voluttuari	3.1%	Isole Cayman
HDFC BANK	Finanza	2.7%	India
BANK CENTRAL ASIA	Finanza	2.7%	Indonesia
SK HYNIX	Tecnologie dell'informazione	2.3%	Repubblica di Corea
MAHINDRA & MAHINDRA	Beni voluttuari	2.1%	India
POWER GRID CORPORATION OF INDIA	Servizi di pubblica utilità	2.0%	India
ULTRATECH CEMENT	Materiali	2.0%	India
MAKEMYTRIP	Beni voluttuari	1.8%	Mauritius

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

90.6% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
9.4% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.8%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.8%
Materiali	3.0%
Prodotti chimici	0.0%
Materiali per l'edilizia	1.6%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	1.5%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	6.3%
Beni di investimento	5.0%
Servizi commerciali e professionali	0.0%
Trasporti	1.4%
Beni voluttuari	21.6%
Beni di consumo primari	3.0%
Sanità	1.6%
Finanza	20.3%
Tecnologie dell'informazione	23.8%
Servizi di comunicazione	10.4%

Servizi di pubblica utilità	2.8%
Aziende elettriche	1.8%
Aziende di erogazione di gas	1.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	5.2%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

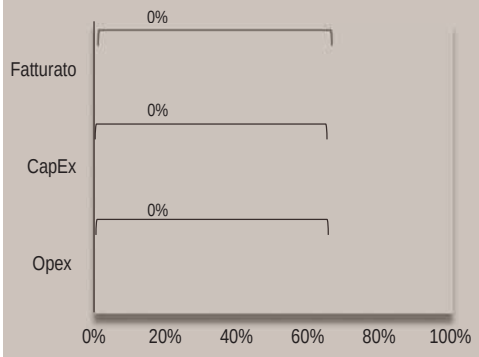
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

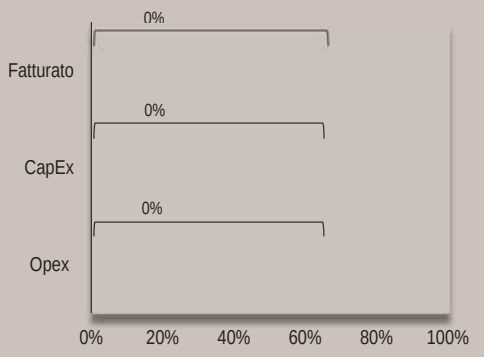
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) 24.2% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Il comparto è stato chiuso in data 26/03/2024

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Gestore mira a catturare l'alfa investendo in titoli che offrono soluzioni chiave alle sfide ambientali e sociali e a utilizzare strumenti derivati short su titoli che sono mal posizionati rispetto a tali sfide.

La filosofia di investimento del Comparto è radicata nella visione universale del Gestore, che descrive la transizione necessaria verso un modello economico CLIC® (Circular, Lean, Inclusive and Clean) – ossia circolare, snello, inclusivo e pulito. Il Gestore ritiene che questa transizione richiederà una trasformazione dei sistemi economici globali relativi all'energia, ai consumi, ai materiali, alla salute e alla tecnologia.

Il Comparto è incentrato in particolare sulle trasformazioni illustrate di seguito.

- **Energia** – Transizioni nel nostro sistema energetico, compresi i progressi verso l'elettrificazione diffusa della nostra economia, il miglioramento dell'efficienza energetica, l'espansione dell'economia dell'idrogeno e dei carburanti a basse emissioni di carbonio, nonché le tecnologie e le infrastrutture abilitanti.
- **Terre e oceani** – Transizioniche riguardano la nostra dipendenza dalla terra e dagli oceani, compresa la trasformazione dei sistemi agricoli, alimentari e di utilizzo del territorio (AFOLU) attraverso una produzione alimentare più sostenibile e una silvicoltura sostenibile, con l'obiettivo di restituire la terra e gli ecosistemi alla natura.
- **Materiali** – Transizioni nei nostri sistemi di materiali, compresi gli spostamenti verso una maggiore produttività delle risorse, l'adozione di processi produttivi meno dannosi, una minore dipendenza dall'estrazione di risorse e riduzioni e il miglioramento della gestione dei rifiuti.

Applicando standard minimi ambientali, sociali e di governance e soglie di investimento basate sul grado di allineamento delle società ai percorsi di decarbonizzazione previsti dagli obiettivi dell'Accordo di Parigi, il Gestore ritiene di poter contribuire a spingere le società e gli emittenti ad adottare pratiche commerciali più sostenibili che, in ultima analisi, si tradurranno in cambiamenti ambientali e sociali positivi, tra cui la decarbonizzazione della nostra società in linea con l'obiettivo dell'Accordo di Parigi. Tuttavia, in questa fase non è possibile verificare se questi standard e soglie minime stiano portando a un cambiamento significativo. È chiaro che la maggior parte degli indicatori dei cambiamenti ambientali negativi continua ad aumentare e che l'economia globale è molto lontana dall'affrontare/revocare adeguatamente gli attuali danni ambientali. Il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione e impegno continueranno pertanto a essere necessarie come parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?* [1]

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Il Gestore ha utilizzato un sistema di classificazione proprietario (il LO Quadro per l'Investimento sostenibile) per classificare gli investimenti in investimenti sostenibili (che il Gestore ritiene contribuiscano alla transizione con aspetti dannosi limitati), investimenti grigi (che possono ancora mostrare un'esposizione positiva al tema, ma con sfide di sostenibilità limitate e più ampie che devono ancora essere affrontate) e investimenti rossi (in cui le preoccupazioni significative devono ancora essere affrontate e possono essere oggetto di un impegno mirato).

Il Gestore si è impegnato ai investire almeno il 20% del patrimonio del Comparto in investimenti sostenibili, rappresentati dalla categoria "sostenibile" nel LO Quadro per l'Investimento sostenibile.

L'esposizione lunga del Comparto alle attività alla fine del periodo di riferimento è classificata come segue secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile	Comparto
Sostenibili	24.2%
Grigi	75.8%
Rossi	0.0%

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

L'esposizione lunga del Comparto è classificata come segue secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Sostenibili	35.6%	32.7%	24.2%
Grigi	64.1%	57.8%	75.8%
Rossi	0.0%	9.6%	0.0%

* Si noti che la LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

L'obiettivo degli investimenti sostenibili che il Comparto ha in parte realizzato è quello di sostenere una transizione nei sistemi dell'energia, dei materiali e della terra e degli oceani. Il Comparto lo fa investendo, tra l'altro, in società la cui crescita beneficerà di normative, innovazioni, servizi o prodotti che favoriscono la transizione dei tre sistemi chiave:

Il Comparto contribuisce ai seguenti obiettivi ambientali stabiliti dall'articolo 9 del Regolamento sulla tassonomia:

- transizione verso un'economia circolare,
- la prevenzione e il controllo dell'inquinamento,
- protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi,
- mitigazione dei cambiamenti climatici.

Poiché il Comparto investe in società quotate in borsa di dimensioni significative, molte di queste società possono presentare un elevato grado di diversificazione. Il Gestore ha cercato di garantire che le società dell'universo d'investimento presentino un ragionevole grado di esposizione e di rilevanza per gli obiettivi di cui sopra.

1 Il Gestore ha precedentemente indicato il rating del portafoglio del Comparto utilizzando il rating ESG proprietario di TerreNeuve nella sezione sottostante; tuttavia, durante il periodo di riferimento il Gestore ha abbandonato la metodologia e non ha più indicato il rating ESG proprietario di TerreNeuve come indicatore di sostenibilità nell'Allegato SFDR del Prospetto del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile classifica gli investimenti in "sostenibili", "grigi" e "rossi".

Gli investimenti classificati come "sostenibili", secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile, sono considerati dal Gestore come investimenti sostenibili. Per essere classificati come "sostenibili", un'attività o una società deve essere considerata in grado di contribuire positivamente a obiettivi ambientali o sociali; non deve arrecare danni significativi ad altri obiettivi ambientali e deve soddisfare garanzie sociali e di governance minime.

Per definire ciò che costituisce un danno significativo ai sensi del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore si avvale di un sistema di mappatura, basato su fonti interne ed esterne, che definisce il grado di impatto dei settori chiave su specifiche dimensioni ambientali e sociali selezionate e include la considerazione di indicatori qualitativi e quantitativi chiave.

Affinché un investimento sia considerato "sostenibile", tutte le considerazioni che causano un danno potenziale e che sono considerate altamente rilevanti per l'attività devono essere gestite dalla società partecipata almeno in modo migliore della categoria o essere oggetto di una strategia adeguatamente ambiziosa e credibile per affrontare gli impatti identificati in un arco di tempo ragionevole, oppure la società deve avere una bassa esposizione a tale attività.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile tiene conto di diversi indicatori qualitativi e quantitativi nell'ambito del suo approccio olistico di valutazione e classificazione degli investimenti in tre categorie: sostenibile, grigio e rosso, compresi alcuni principali effetti negativi ("PEN").

Attraverso la Classificazione del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore considera gli PEN come segue:

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	1	Emissioni di ambito 1, 2 e 3	Il Gestore considera le emissioni di ambito 1, 2 e materiale 3 delle società partecipate e la rilevanza delle emissioni per attività e settori specifici. Il Gestore considera sia l'attuale entità delle emissioni, sia se una società ha in atto una strategia di decarbonizzazione credibile e ambiziosa, compatibile con gli obiettivi allineati a Parigi, utilizzando le valutazioni interne dell'Implied Temperature Rise (ITR) del Gestore. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per la società o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai pari, devono essere soggette a una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati sulle emissioni o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività della società.
	2	Impronta di carbonio	
	3	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	
Tabella 2 (facoltativa, ambientale)	4	Imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni	
Tabella 1 (obbligatoria)	4	Imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore valuta l'esposizione di ogni attività aziendale al settore dei combustibili fossili. Ciò include l'esposizione alle attività legate all'esplorazione, alla produzione, alla raffinazione e alla distribuzione di combustibili fossili. Il livello di esposizione ai combustibili fossili viene preso in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	5	Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Questi due PEN non fanno parte esplicitamente del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, ma sono considerati implicitamente come parte dei PEN di cui sopra sulla valutazione delle emissioni.
	6	Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	7	Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Il Gestore valuta l'intensità dei prelievi idrici, la produzione di rifiuti pericolosi, la vicinanza delle attività operative note di una società ad aree biosensibili e la qualità delle pratiche di gestione forestale di una società, laddove queste considerazioni siano rilevanti per le attività della società stessa. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati su dimensioni ambientali correlate o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività dell'azienda.
	8	Emissioni in acqua	
	9	Percentuale di rifiuti pericolosi	
	10	Violazioni dei principi del Global Compact dell'ONU e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	L'esposizione a controversie moderate o più gravi e le prospettive di tali controversie sono considerate nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	11	Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact dell'ONU e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	
	12	Divario retributivo di genere non corretto	Gli aspetti relativi ai programmi di diversità, alla struttura del consiglio di amministrazione e ad altre dimensioni sociali e di governance fanno parte del quadro di valutazione ESG del Gestore, e la performance dei punteggi sociali e di governance viene esplicitamente presa in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile. Il Gestore si adopera per raccogliere dati, ove disponibili, sugli indicatori specifici qui descritti, ma li considera priorità di impegno/voto per delega piuttosto che parte integrante del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	13	Diversità di genere nel consiglio	
	14	Esposizione ad armi controverse	Il Comparto esclude le società che risultano avere un'esposizione diretta ad armi controverse.
Tabella 3 (facoltativa, sociale)	2	Tasso di infortuni	Se una società opera in un settore ad alto rischio di incidenti mortali, il Gestore considera il tasso di incidenti mortali della società. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, oppure devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa.

Il Gestore considera inoltre gli PEN come uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente misurabili e coerentemente applicati in tutta l'Unione europea. Al di fuori della LO Quadro per l'Investimento sostenibile, la considerazione degli PEN è utilizzata principalmente per comprendere le dinamiche di sostenibilità più ampie del Comparto su base ex-post. La considerazione delle PEN più rilevanti può anche informare le decisioni di investimento (in particolare se le PEN dimostrano che un investimento può causare danni significativi). Si noti che non tutti gli PEN possono essere rilevanti per tutti gli investimenti o rilevanti allo stesso modo e che la considerazione degli PEN è solo una parte della più ampia valutazione dei fattori di sostenibilità che interessano il Comparto da parte del Gestore.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

PEN	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	19 304
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	2 289
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	118 673
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	140 266
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	1 995
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	3 181
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	8.7%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	71.6%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	58.5%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	N/A
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	1.6
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.2
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	3.1
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	2.9
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.1
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.5
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	N/A
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.40
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	41.3%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.0
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	49.3
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.0%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	33.0%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	14.5%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	35.1%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	37.2%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	79.2

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Nell'ambito della LO Quadro per l'Investimento sostenibile e della più ampia valutazione del rischio di sostenibilità, il Gestore tiene conto dell'esposizione a controversie rilevanti del Global Compact delle Nazioni Unite, delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Se un investimento è esposto a controversie di alto livello senza che siano stati individuati fattori di attenuazione credibili, non sarà più considerato sostenibile.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Si vedano le informazioni precedenti relative alla considerazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
BRITISH LAND	Immobiliare	8.1%	Regno Unito
WACKER CHEMIE	Materiali	7.1%	Germania
BARRATT REDROW	Beni voluttuari	6.2%	Regno Unito
UNILEVER (UK)	Beni di consumo primari	5.5%	Regno Unito
SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL	Servizi di pubblica utilità	5.2%	Stati Uniti
ANHUI CONCH CEMENT 'H'	Materiali	5.1%	Cina
JINKOSOLAR HOLDING ADR 1:4	Tecnologie dell'informazione	5.1%	Isole Cayman
PERSIMMON	Beni voluttuari	5.1%	Regno Unito

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

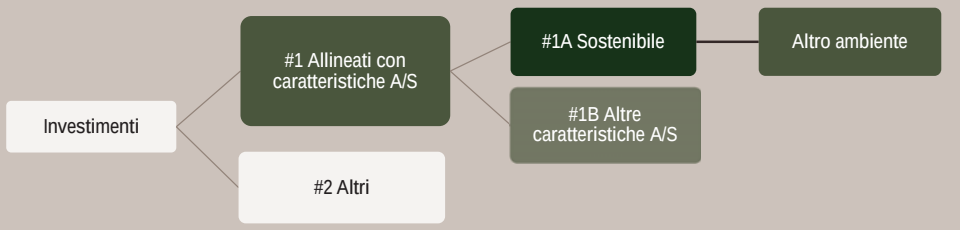
Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

100% dell'esposizione lunga del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S
24.2% dell'esposizione lunga del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Sostenibile. Di questi investimenti sostenibili, il 100% era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali. 6.2% (in base al fatturato) del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti Allineati alla tassonomia
75.8% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
0% dell'esposizione lunga del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né qualificati come investimenti sostenibili.

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende:

- la sottocategoria #1A Sostenibile comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale
- la sottocategoria #1B Altre caratteristiche E/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono qualificati come investimenti sostenibili

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	10.4%
Prodotti chimici	10.4%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	39.9%
Beni di investimento	38.9%
Servizi commerciali e professionali	1.0%
Trasporti	0.0%
Beni voluttuari	13.2%
Beni di consumo primari	25.1%
Sanità	5.0%
Finanza	0.0%

Tecnologie dell'informazione	0.0%
Servizi di comunicazione	0.0%
Servizi di pubblica utilità	2.1%
Aziende elettriche	0.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	2.1%
Immobiliare	4.4%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

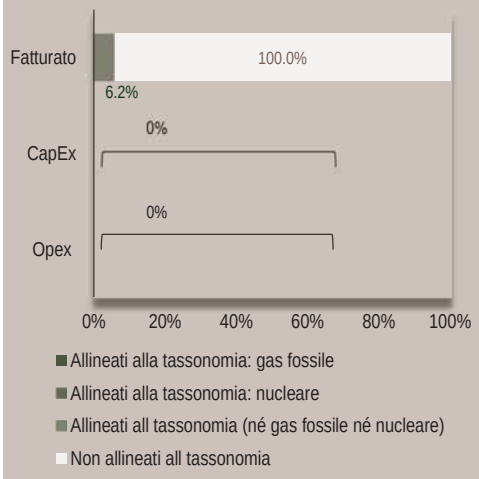
- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

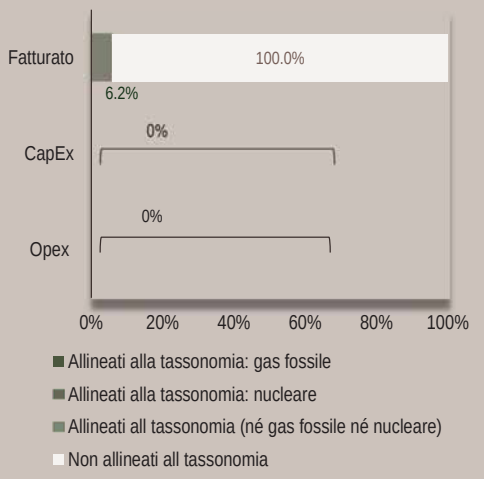
Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Alla fine del periodo di riferimento, il 6.2% (in base al fatturato) delle attività del Comparto era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Per questo periodo di riferimento non sono disponibili dati accurati sulla quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti da parte delle imprese sottostanti o di fornitori esterni di dati.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, in quanto il Gestore utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/ società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

  Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

  La tabella seguente mostra la percentuale (in base al fatturato) delle attività del Comparto allineate alla tassonomia UE alla fine del periodo di riferimento attuale e di quello precedente:

Allineati alla tassonomia UE	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
% (in base al fatturato)	13.2%	6.9%	6.2%

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Alla fine del periodo di riferimento, il 75.8% delle attività del Comparto non era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" sono investimenti in società rosse secondo il Classification Framework proprietario del Gestore. L'esposizione lunga del Comparto a tali società è finalizzata, tra l'altro, alla diversificazione del portafoglio o a riflettere benchmark comuni o un'ampia esposizione al mercato per sostenere la performance finanziaria del Comparto. Come salvaguardia minima, gli investimenti esposti alle violazioni più gravi ("Controversie di livello 5") del Global Compact delle Nazioni Unite, delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani sono considerati investimenti limitati e il Comparto si astiene dall'investire in società esposte a controversie di livello 5. La voce "#2 Altri" comprende anche le Disponibilità liquide ed equivalenti (ad esempio per raggiungere gli obiettivi di investimento, per finalità di tesoreria o in caso di condizioni di mercato sfavorevoli) e i derivati (utilizzati ad esempio per finalità di copertura o per tecniche di gestione efficiente del portafoglio).

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda, migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	B+	A-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	74.1%	80.1%
B	21.0%	14.7%
C	0.9%	4.3%
D	3.0%	0.5%

* SPI TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	A-	B+	B+

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	76.4%	72.9%	74.1%
B	7.1%	15.3%	21.0%
C	0.8%	6.8%	0.9%
D	0.0%	1.6%	3.0%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	12 495
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	1 356
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	42 242
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	56 092
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	255
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	764
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	0.7%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	58.7%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	2.50
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.33
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.01
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.02
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.23
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	48.5%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.00
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	0.51

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	3.9%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	16.5%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	10.6%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	35.1%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	53.3%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	-

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
NOVARTIS 'R'	Sanità	9.5%	Svizzera
ROCHE HOLDING	Sanità	9.5%	Svizzera
NESTLE 'N'	Beni di consumo primari	9.4%	Svizzera
UBS GROUP	Finanza	5.3%	Svizzera
ZURICH INSURANCE GROUP	Finanza	4.7%	Svizzera
ABB LTD N	Beni industriali	4.5%	Svizzera
RICHEMONT N	Beni voluttuari	4.2%	Svizzera

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

95.1% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
4.9% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	12.0%
Prodotti chimici	7.8%
Materiali per l'edilizia	4.2%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	12.5%
Beni di investimento	10.8%
Servizi commerciali e professionali	0.9%
Trasporti	0.8%
Beni voluttuari	4.5%
Beni di consumo primari	10.8%
Sanità	27.8%
Finanza	22.1%
Tecnologie dell'informazione	2.3%
Servizi di comunicazione	0.0%

Servizi di pubblica utilità	3.0%
Aziende elettriche	3.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	4.1%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

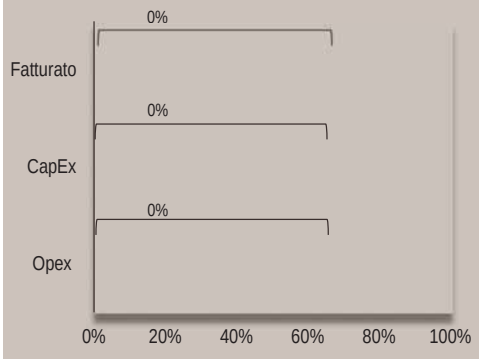
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

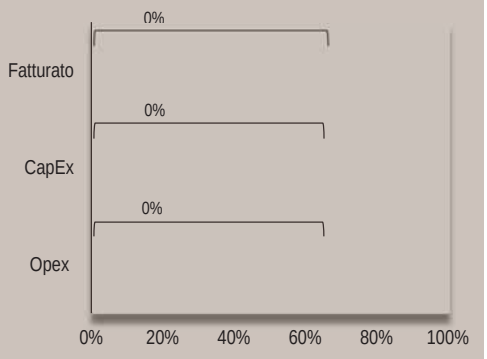
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	B-	C+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	52.0%	44.7%
B	35.3%	32.5%
C	8.3%	19.1%
D	3.7%	2.0%

* SPI Extra TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B-	C+	B-

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	49.7%	40.5%	52.0%
B	29.6%	27.1%	35.3%
C	14.6%	25.2%	8.3%
D	0.9%	3.1%	3.7%

  * Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	339
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	210
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	10 106
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	10 656
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	254
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	735
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	1.8%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	50.5%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	2.50
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.07
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.01
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.24
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	18.1%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.00
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	1.11

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.0%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	40.6%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	11.3%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	33.7%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	59.6%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	-

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
CHOC.LINDT &SPRUENGLI PAR	Beni di consumo primari	7.5%	Svizzera
VAT GROUP	Beni industriali	5.4%	Svizzera
SANDOZ GROUP	Sanità	5.3%	Svizzera
SCHINDLER 'P'	Beni industriali	4.7%	Svizzera
SGS 'N'	Beni industriali	4.6%	Svizzera
STRAUMANN HOLDING	Sanità	4.5%	Svizzera
PSP SWISS PROPERTY AG	Immobiliare	3.9%	Svizzera
JULIUS BAER GRUPPE	Finanza	3.7%	Svizzera
SWISS PRIME SITE	Immobiliare	3.4%	Svizzera
BKW	Servizi di pubblica utilità	3.3%	Svizzera
BALOISE HOLDING	Finanza	2.8%	Svizzera

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

87.2% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
12.8% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	5.5%
Prodotti chimici	2.9%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	2.6%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	31.3%
Beni di investimento	25.4%
Servizi commerciali e professionali	5.9%
Trasporti	0.0%
Beni voluttuari	1.5%
Beni di consumo primari	10.9%
Sanità	17.3%
Finanza	15.0%
Tecnologie dell'informazione	6.2%
Servizi di comunicazione	0.0%

Servizi di pubblica utilità	3.7%
Aziende elettriche	3.7%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	7.8%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

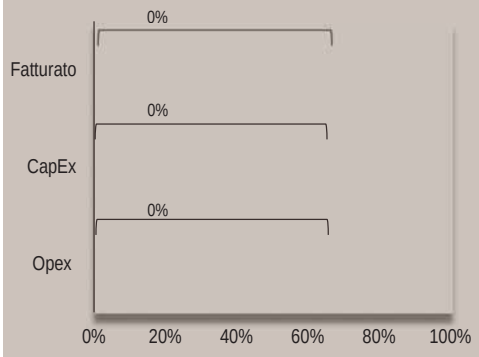
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

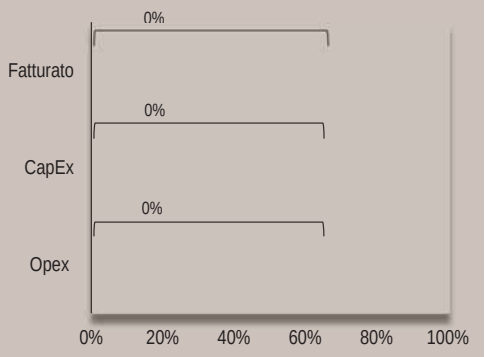
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) 61.8% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto investe in società la cui crescita beneficerà di normative, innovazioni, servizi o prodotti legati alla lotta globale contro il cambiamento climatico o al suo adattamento. Il Comparto mira a investire in società di alta qualità con modelli finanziari, pratiche aziendali e modelli operativi sostenibili, che dimostrano resilienza e capacità di evolversi e di trarre vantaggio dalle tendenze strutturali di lungo termine utilizzando, inter alia, gli strumenti e le metodologie di definizione del profilo descritti di seguito.

La filosofia di investimento del Comparto è radicata nella visione universale del Gestore, che descrive la transizione necessaria verso un modello economico CLIC® (Circular, Lean, Inclusive and Clean) – ossia circolare, snello, inclusivo e pulito. Il Gestore ritiene che questa transizione richiederà una trasformazione dei sistemi economici globali relativi all'energia, ai consumi, ai materiali, alla salute e alla tecnologia.

Il Comparto è incentrato in particolare sulle trasformazioni illustrate di seguito.

- **Trasformazione dei sistemi energetici**: transizione verso un'economia elettrificata alimentata da energie rinnovabili, che prevede l'ecologizzazione dell'offerta (energia rinnovabile e combustibili a zero emissioni di carbonio), l'ecologizzazione della domanda (elettrificazione ed efficienza energetica nei trasporti, nell'industria, nell'edilizia e in altri settori), la gestione dell'offerta e della domanda (attraverso lo stoccaggio dell'energia, l'interconnessione e le relative infrastrutture) e altre soluzioni abilitanti.
- **Adattamento** agli impatti del riscaldamento globale e agli effetti più ampi del cambiamento climatico, che derivano dalle emissioni cumulative di carbonio e che richiedono una migliore preparazione, resilienza e recupero in caso di catastrofi nelle infrastrutture, nell'agricoltura e nei processi produttivi.

Il Comparto non mira a raggiungere obiettivi o risultati ambientali o sociali specifici. Non ha un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, ma mira a promuovere pratiche ambientali e/o sociali e/o di governance attraverso un processo di investimento costruito ad hoc. Il Comparto investe in società appartenenti a un universo di investimento più ristretto, formato perlopiù da imprese ritenute direttamente rilevanti per gli obiettivi suindicati. Tale universo può comprendere società che offrono soluzioni abilitanti (ad esempio, che promuovono l'uso efficiente delle risorse, o di tecnologie o modelli operativi migliori) o che operano in settori ad alto impatto e perseguono obiettivi più ambiziosi rispetto agli altri operatori di settore.

Applicando standard minimi ambientali, sociali e di governance e soglie di investimento basate sul grado di allineamento delle società ai percorsi di decarbonizzazione previsti dagli obiettivi dell'Accordo di Parigi, il Gestore ritiene di poter contribuire a spingere le società e gli emittenti ad adottare pratiche commerciali più sostenibili che, in ultima analisi, si tradurranno in cambiamenti ambientali e sociali positivi, tra cui la decarbonizzazione della nostra società in linea con l'obiettivo dell'Accordo di Parigi. Tuttavia, in questa fase non è possibile verificare se questi standard e soglie minime stiano portando a un cambiamento significativo. È chiaro che la maggior parte degli indicatori dei cambiamenti ambientali negativi continua ad aumentare e che l'economia globale è molto lontana dall'affrontare/revocare adeguatamente gli attuali danni ambientali. Il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione e impegno continueranno pertanto a essere necessarie come parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Il Gestore ha utilizzato un sistema di classificazione proprietario (il LO Quadro per l'Investimento sostenibile) per classificare gli investimenti in investimenti sostenibili (che il Gestore ritiene contribuiscano alla transizione con aspetti dannosi limitati), investimenti grigi (che possono ancora mostrare un'esposizione positiva al tema, ma con sfide di sostenibilità limitate e più ampie che devono ancora essere affrontate) e investimenti rossi (in cui le preoccupazioni significative devono ancora essere affrontate e possono essere oggetto di un impegno mirato).

Il Gestore si è impegnato ai investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in investimenti sostenibili rappresentati dalla categoria "sostenibile" del LO Quadro per l'Investimento sostenibile e di ridurre del 50% l'esposizione del Comparto agli investimenti descritti come rossi dal LO Quadro per l'Investimento sostenibile rispetto all'indice di confronto della performance.

Alla fine del periodo di riferimento, le attività del Comparto e quelle del suo indice di riferimento sono classificate come segue, in base all'attuale LO Quadro per l'Investimento sostenibile del Gestore:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile**	Comparto	Performance confronto indice*
Sostenibili	61.8%	30.4%
Grigi	36.7%	59.7%
Rossi	0.0%	9.9%

* MSCI World: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

Le società partecipate del Comparto classificate come società rosse sono suddivise come segue alla fine del periodo di riferimento:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile** – Società rosse	Comparto
(a) è stato sollevato un caso con il team di Stewardship del Gestore	N/A
(b) è stata definita una strategia di coinvolgimento specifica	N/A
(c) l'impegno individuale o collettivo ha avuto luogo nel corso dei 12 mesi precedenti	N/A

** Si noti che il LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

Emissioni di CO2 (ambiti 1, 2 e 3) (tCO2q)

Questo è considerato un indicatore importante per il Comparto che investe in società la cui crescita è destinata a trarre beneficio da normative, innovazioni, servizi o prodotti collegati alla lotta globale o all'adattamento al cambiamento climatico. Indica il totale assoluto delle emissioni di gas serra (GHG) del portafoglio del Comparto, comprensivo degli ambiti 1, 2 e 3. Tale indicatore è utilizzato a fini di monitoraggio. Non si deve dedurre che un punteggio più basso sia in assoluto preferibile, in quanto questo sarebbe ottenuto più rapidamente investendo al di fuori dei settori più rilevanti ai fini del tema.

La tabella mostra le emissioni totali GHG del portafoglio del Comparto, comprensive degli ambiti 1, 2, e 3 alla fine del periodo di riferimento:

	Comparto
Emissioni GHG (Emissioni GHG totali, Ambiti 1, 2 e 3) – tCO2eq*	49 186

* Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

Società che perseguono obiettivi basati sulla scienza (%)

Questo indicatore individua le società che si sono impegnate a ridurre le emissioni di carbonio adottando approcci basati sulla scienza.

La tabella che segue mostra la percentuale di aziende nel portafoglio del Comparto nonché l'indice di confronto della performance con obiettivi basati sulla scienza, calcolato utilizzando lo strumento proprietario Aumento implicito della temperatura (ITR) del Gestore alla fine del periodo di riferimento:

	Comparto	Performance confronto indice*
Società che perseguono obiettivi basati sulla scienza (%)*	53.1%	46.7%

* MSCI World
** Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Le attività del Comparto sono classificate come segue in base al LO Quadro per l'Investimento sostenibile del Gestore alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Sostenibili	31.0%	49.8%	61.8%
Grigi	51.3%	44.5%	36.7%
Rossi	3.2%	1.4%	0.0%

Le società partecipate del Comparto classificate come società rosse sono suddivise come segue alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile* – Società rosse	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
(a) è stato sollevato un caso con il team di Stewardship del Gestore	N/A	N/A	N/A
(b) è stata definita una strategia di coinvolgimento specifica	N/A	N/A	N/A
(c) l'impegno individuale o collettivo ha avuto luogo nel corso dei 12 mesi precedenti	N/A	N/A	N/A

* Si noti che la LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

Emissioni di CO2 (ambiti 1, 2 e 3) (tCO2q)

La tabella mostra le emissioni totali GHG del portafoglio del Comparto, comprensive degli ambiti 1, 2, e 3 alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Emissioni GHG (Emissioni GHG totali, Ambiti 1, 2 e 3) – tCO2eq*	919 005	465 299	49 186

* Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

Società che perseguono obiettivi basati sulla scienza (%)

La tabella che segue mostra la percentuale di aziende nel portafoglio del Comparto con obiettivi basati sulla scienza, calcolato utilizzando lo strumento proprietario Aumento implicito della temperatura (ITR) del Gestore alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Società che perseguono obiettivi basati sulla scienza (%)*	46.9%	55.0%	53.1%

* Le presenti informazioni riflettono la metodologia al 3 ottobre 2024

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

L'obiettivo degli investimenti sostenibili che il Comparto ha parzialmente realizzato è legato alla lotta globale contro il cambiamento climatico o all'adattamento ad esso. Il Comparto si concentra in particolare sulla trasformazione dei sistemi terrestri e oceanici e sulla trasformazione del sistema dei materiali. Il Comparto è tenuto a contribuire agli obiettivi ambientali di cui all'Articolo 9 del Regolamento sulla tassonomia, illustrati di seguito:

- mitigazione dei cambiamenti climatici,
- adattamento ai cambiamenti climatici.

Il Comparto è inoltre tenuto a contribuire in modo indiretto alla mitigazione dei cambiamenti climatici.

Poiché il Comparto investe in società quotate in borsa di dimensioni significative, molte di queste società possono presentare un elevato grado di diversificazione. Il Gestore ha cercato di garantire che le società dell'universo d'investimento presentino un ragionevole grado di esposizione e di rilevanza per gli obiettivi di cui sopra.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile classifica gli investimenti in "sostenibili", "grigi" e "rossi".

Gli investimenti classificati come "sostenibili", secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile, sono considerati dal Gestore come investimenti sostenibili. Per essere classificati come "sostenibili", un'attività o una società deve essere considerata in grado di contribuire positivamente a obiettivi ambientali o sociali; non deve arrecare danni significativi ad altri obiettivi ambientali e deve soddisfare garanzie sociali e di governance minime.

Per definire ciò che costituisce un danno significativo ai sensi del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore si avvale di un sistema di mappatura, basato su fonti interne ed esterne, che definisce il grado di impatto dei settori chiave su specifiche dimensioni ambientali e sociali selezionate e include la considerazione di indicatori qualitativi e quantitativi chiave.
Affinché un investimento sia considerato "sostenibile", tutte le considerazioni che causano un danno potenziale e che sono considerate altamente rilevanti per l'attività devono essere gestite dalla società partecipata almeno in modo migliore della categoria o essere oggetto di una strategia adeguatamente ambiziosa e credibile per affrontare gli impatti identificati in un arco di tempo ragionevole, oppure la società deve avere una bassa esposizione a tale attività.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile tiene conto di diversi indicatori qualitativi e quantitativi nell'ambito del suo approccio olistico di valutazione e classificazione degli investimenti in tre categorie: sostenibile, grigio e rosso, compresi alcuni principali effetti negativi ("PEN").

Attraverso la Classificazione del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore considera gli PEN come segue:

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	1	Emissioni di ambito 1, 2 e 3	Il Gestore considera le emissioni di ambito 1, 2 e materiale 3 delle società partecipate e la rilevanza delle emissioni per attività e settori specifici. Il Gestore considera sia l'attuale entità delle emissioni, sia se una società ha in atto una strategia di decarbonizzazione credibile e ambiziosa, compatibile con gli obiettivi allineati a Parigi, utilizzando le valutazioni interne dell'Implied Temperature Rise (ITR) del Gestore.
	2	Impronta di carbonio	
	3	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	
Tabella 2 (facoltativa, ambientale)	4	Imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni	Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per la società o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai pari, devono essere soggette a una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati sulle emissioni o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività della società.
Tabella 1 (obbligatoria)	4	Imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore valuta l'esposizione di ogni attività aziendale al settore dei combustibili fossili. Ciò include l'esposizione alle attività legate all'esplorazione, alla produzione, alla raffinazione e alla distribuzione di combustibili fossili. Il livello di esposizione ai combustibili fossili viene preso in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	5	Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Questi due PEN non fanno parte esplicitamente del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, ma sono considerati implicitamente come parte dei PEN di cui sopra sulla valutazione delle emissioni.
	6	Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	
	7	Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Il Gestore valuta l'intensità dei prelievi idrici, la produzione di rifiuti pericolosi, la vicinanza delle attività operative note di una società ad aree biosensibili e la qualità delle pratiche di gestione forestale di una società, laddove queste considerazioni siano rilevanti per le attività della società stessa. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati su dimensioni ambientali correlate o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività dell'azienda.
	8	Emissioni in acqua	
	9	Percentuale di rifiuti pericolosi	

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	10	Violazioni dei principi del Global Compact dell'ONU e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	L'esposizione a controversie moderate o più gravi e le prospettive di tali controversie sono considerate nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	11	Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact dell'ONU e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	
	12	Divario retributivo di genere non corretto	Gli aspetti relativi ai programmi di diversità, alla struttura del consiglio di amministrazione e ad altre dimensioni sociali e di governance fanno parte del quadro di valutazione ESG del Gestore, e la performance dei punteggi sociali e di governance viene esplicitamente presa in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile. Il Gestore si adopera per raccogliere dati, ove disponibili, sugli indicatori specifici qui descritti, ma li considera priorità di impegno/voto per delega piuttosto che parte integrante del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	13	Diversità di genere nel consiglio	
	14	Esposizione ad armi controverse	Il Comparto esclude le società che risultano avere un'esposizione diretta ad armi controverse.
Tabella 3 (facoltativa, sociale)	2	Tasso di infortuni	Se una società opera in un settore ad alto rischio di incidenti mortali, il Gestore considera il tasso di incidenti mortali della società. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, oppure devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa.

Il Gestore considera inoltre gli PEN come uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente misurabili e coerentemente applicati in tutta l'Unione europea. Al di fuori della LO Quadro per l'Investimento sostenibile, la considerazione degli PEN è utilizzata principalmente per comprendere le dinamiche di sostenibilità più ampie del Comparto su base ex-post. La considerazione delle PEN più rilevanti può anche informare le decisioni di investimento (in particolare se le PEN dimostrano che un investimento può causare danni significativi). Si noti che non tutti gli PEN possono essere rilevanti per tutti gli investimenti o rilevanti allo stesso modo e che la considerazione degli PEN è solo una parte della più ampia valutazione dei fattori di sostenibilità che interessano il Comparto da parte del Gestore.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

PEN	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	10 215
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	2 502
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	36 469
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	49 186
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	149
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	708
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	7.3%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	64.4%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	62.3%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-

PEN	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	0.98
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.10
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	14.34
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	0.77
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.10
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	1.65
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	-
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	45.0%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.8
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	20.9
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	1.5%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	40.8%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	19.1%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	32.8%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	48.6%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	91.7

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Nell'ambito della LO Quadro per l'Investimento sostenibile e della più ampia valutazione del rischio di sostenibilità, il Gestore tiene conto dell'esposizione a controversie rilevanti del Global Compact delle Nazioni Unite, delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani. Se un investimento è esposto a controversie di alto livello senza che siano stati individuati fattori di attenuazione credibili, non sarà più considerato sostenibile.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Si vedano le informazioni precedenti relative alla considerazione dei principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
NVIDIA	Tecnologie dell'informazione	3.3%	Stati Uniti
NEXTERA ENERGY	Servizi di pubblica utilità	3.3%	Stati Uniti
AMAZON.COM	Beni voluttuari	3.2%	Stati Uniti
MICROSOFT	Tecnologie dell'informazione	3.2%	Stati Uniti
THERMO FISHER SCIENTIFIC	Sanità	2.8%	Stati Uniti
REPUBLIC SVS.'A'	Beni industriali	2.8%	Stati Uniti
ALPHABET 'A'	Servizi di comunicazione	2.8%	Stati Uniti
NOVO NORDISK 'B'	Sanità	2.7%	Danimarca
COMPASS GROUP	Beni voluttuari	2.7%	Regno Unito
SCHNEIDER ELECTRIC	Beni industriali	2.6%	Francia
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	Beni industriali	2.6%	Canada
UNITED RENTALS	Beni industriali	2.6%	Stati Uniti
UNITEDHEALTH GROUP	Sanità	2.5%	Stati Uniti
TAIWAN SEMICON.MNFG.	Tecnologie dell'informazione	2.5%	Taiwan, Provincia di Cina
DANONE	Beni di consumo primari	2.5%	Francia

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

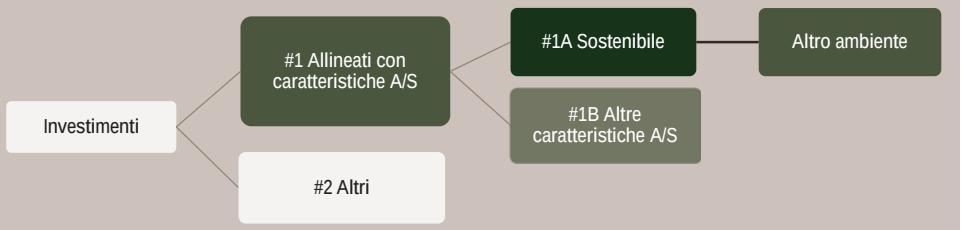
Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

98.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S
61.8% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Sostenibile. Di questi investimenti sostenibili, il 100% era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali. 2.0% (in base al fatturato) del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti Allineati alla tassonomia
36.7% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
1.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende l'esposizione diretta agli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono né esposti direttamente a investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né qualificati come investimenti sostenibili, né esposti indirettamente a investimenti e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende:

- la sottocategoria #1A Sostenibile comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale
- la sottocategoria #1B Altre caratteristiche E/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono qualificati come investimenti sostenibili

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	5.4%
Prodotti chimici	1.1%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	4.4%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	8.9%
Beni di investimento	3.2%
Servizi commerciali e professionali	3.7%
Trasporti	2.0%
Beni voluttuari	12.6%
Beni di consumo primari	12.1%
Sanità	14.9%
Finanza	14.1%

Tecnologie dell'informazione	20.6%
Servizi di comunicazione	1.0%
Servizi di pubblica utilità	8.9%
Aziende elettriche	5.2%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	1.5%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	2.3%
Immobiliare	0.0%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibil con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

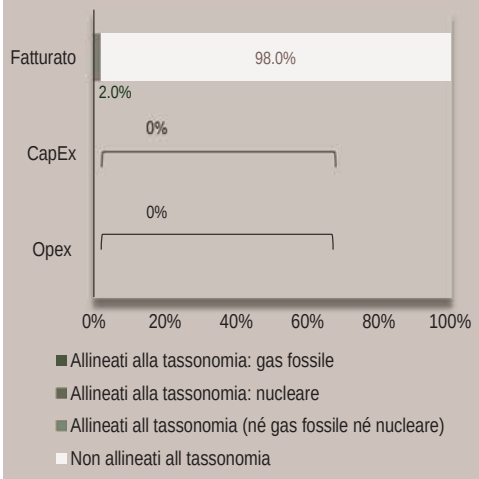
1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

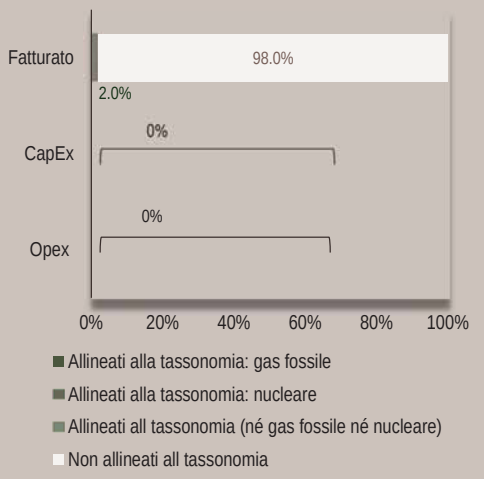
- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Alla fine del periodo di riferimento, il 2.0% (in base al fatturato) delle attività del Comparto era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Per questo periodo di riferimento non sono disponibili dati accurati sulla quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti da parte delle imprese sottostanti o di fornitori esterni di dati.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, in quanto il Gestore utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/ società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

  Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

  La tabella seguente mostra la percentuale (in base al fatturato) delle attività del Comparto allineate alla tassonomia UE alla fine del periodo di riferimento attuale e di quello precedente:

Allineati alla tassonomia UE	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
% (in base al fatturato)	3.0%	2.3%	2.0%

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Alla fine del periodo di riferimento, il 98.0% delle attività del Comparto non era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non mira a investimenti socialmente sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" sono investimenti in società rosse secondo il Classification Framework proprietario del Gestore. La loro inclusione è finalizzata, tra l'altro, alla diversificazione del portafoglio o a riflettere benchmark comuni o un'ampia esposizione al mercato per sostenere la performance finanziaria del Comparto. Come salvaguardia minima, tali investimenti non includeranno società con controversie di livello 4 e 5 del Global Compact delle Nazioni Unite secondo la scala di valutazione Sustainalytics. La voce "#2 Altri" comprende anche le Disponibilità liquide ed equivalenti (ad esempio per raggiungere gli obiettivi di investimento, per finalità di tesoreria o in caso di condizioni di mercato sfavorevoli) e i derivati (utilizzati ad esempio per finalità di copertura o per tecniche di gestione efficiente del portafoglio).

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda, migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: _____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) _____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto cerca di effettuare una valutazione misurabile delle caratteristiche ESG positive degli investimenti del Comparto come parte integrante del suo processo di investimento al fine di promuovere gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile definiti dalle Nazioni Unite, ma non mira a raggiungere obiettivi o risultati ambientali o sociali specifici. Non ha un obiettivo ambientale o sociale sostenibile.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio degli emittenti sovrani

Il Gestore utilizza la LO Metodologia di Punteggio Sovrano per classificare ogni emittente sovrano in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra 0 e 100 (dove 100 rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio previsto dalla LO Metodologia di Punteggio Sovrano, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio sovrano del Comparto in emittenti sovrani con un punteggio pari o superiore a 55 in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano.

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto	Performance confronto indice*
Punteggio Sovrano	69.7	69.3

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto	Performance confronto indice*
Punteggio Sovrano Distribuzione		
55 e più	96.3%	99.2%

* Bloomberg Barclays Global Treasury TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto e riflette i principali effetti negativi ("PEN") sui fattori di sostenibilità riportati nella sezione sottostante:

	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	426.1
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	35.1
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	83.1
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	66.2
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	67.6
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	61.1
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	84.3

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Vaglio degli emittenti sovrani

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano	70.9	70.3	69.7

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano Distribuzione			
55 e più	88.5%	91.8%	96.3%

* Si noti che la LO Metodologia di Punteggio Sovrano può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Metodologia di Punteggio Sovrano al 3 ottobre 2024.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Unità	Valore al 30 sett. 2022	Valore al 30 sett. 2023	Valore al 30 sett. 2024
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali				
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	346.2	417.8	426.1
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%	0.0%	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	33.6	34.9	35.1
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	90.8	84.2	83.1
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	76.4	67.4	66.2
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	71.0	68.1	67.6
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	67.8	62.6	61.1
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	88.4	84.8	84.3

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono la metodologia e i dati al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore considera gli PEN pertinenti come uno strumento per aiutare a comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente misurabili e coerentemente applicati in tutta l'Unione europea. La considerazione degli PEN è utilizzata principalmente per comprendere le dinamiche di sostenibilità più ampie del Comparto su base ex-post. Si noti che esiste un numero limitato di PEN rilevanti per l'esposizione sovrana e che i dati relativi a tali PEN provenienti da organismi governativi e sovrani non sono spesso disponibili.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di	426.1
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	35.1
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	83.1
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	66.2
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	67.6
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	61.1
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	84.3

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
UNITED STATES OF AMERICA 1.88% USD 06/2026	Sovrano	5.0%	Stati Uniti
UNITED STATES OF AMERICA 6.38% USD 08/2027	Sovrano	3.7%	Stati Uniti
UNITED STATES OF AMERICA 2.38% USD 11/2049	Sovrano	3.3%	Stati Uniti
JAPAN 1.5% JPY 03/2033	Sovrano	3.3%	Giappone
UNITED STATES OF AMERICA 0.75% USD 01/2028	Sovrano	3.2%	Stati Uniti
UNITED STATES OF AMERICA 0.88% USD 11/2030	Sovrano	3.1%	Stati Uniti
UNITED STATES OF AMERICA 1.88% USD 02/2032	Sovrano	2.9%	Stati Uniti
JAPAN 1.9% JPY 03/2053	Sovrano	2.6%	Giappone
UNITED STATES OF AMERICA 2.12% USD 05/2025	Sovrano	2.5%	Stati Uniti
JAPAN 0.01% JPY 03/2027	Sovrano	2.4%	Giappone
JAPAN 2% JPY 09/2040	Sovrano	2.3%	Giappone
UNITED STATES OF AMERICA 4.62% USD 11/2026	Sovrano	2.2%	Stati Uniti
UNITED STATES OF AMERICA 1.12% USD 08/2040	Sovrano	1.9%	Stati Uniti
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.25% CNY 06/2026	Sovrano	1.9%	Cina
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.81% CNY 09/2050	Sovrano	1.8%	Cina

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

96.3% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
3.7% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Il Comparto investe in titoli emessi da Stati sovrani. Non è pertanto possibile identificare i settori economici in cui vengono effettuati gli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

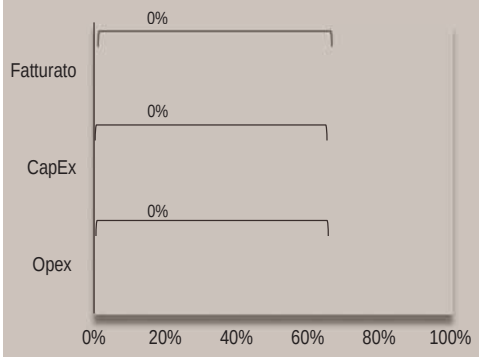
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

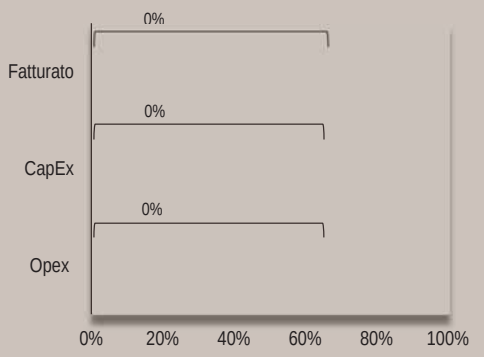
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in emittenti con bassi punteggi secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in emittenti non coperte dalla LO Metodologia di Punteggio Sovrano e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore svolge attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito.

Tuttavia, non è possibile impegnarsi con gli emittenti governativi nello stesso modo in cui si fa con le società e pertanto il Gestore ha una capacità limitata di impegnarsi o fare pressioni sugli emittenti delle obbligazioni in cui il Comparto investe.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Obiettivo di investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● ☒ Si

☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: 79.1%

- ☒ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☒ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: 7.7%

●○ ☐ No

☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) _____ % di investimenti sostenibili

- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Oltre alle percentuali sopra indicate, il 9.9% è stato investito in investimenti con doppi obiettivi ambientali e sociali. Ciò significa che gli investimenti sostenibili costituiscono il 96.7% delle partecipazioni, mentre il resto è costituito da liquidità. Tutte le percentuali sopra riportate si basano sugli investimenti del Comparto alla fine del periodo di riferimento.

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono raggiunti gli obiettivi sostenibili di questo prodotto finanziario.

In che misura l'obiettivo di investimento sostenibile di questo prodotto finanziario è stato raggiunto?

Il Comparto è un fondo obbligazionario dedicato di impatto il cui obiettivo principale è l'investimento sostenibile. Oltre ai tradizionali rendimenti corretti per il rischio, mira a generare effetti positivi sul piano ambientale e/o sociale.

Il Comparto investe in obbligazioni, altri titoli di debito a tasso fisso o variabile e titoli di debito a breve termine emessi da società, governi o entità sovranazionali che destinano i proventi derivanti dalla vendita di tali titoli al finanziamento di progetti allineati con l'obiettivo di investimento sostenibile del Comparto.

Tali progetti comprendono, a titolo meramente esemplificativo:

- progetti di mitigazione dei cambiamenti climatici, ad esempio centrali eoliche, impianti di produzione di energia solare e di altre energie rinnovabili, trasporti puliti, efficienza energetica e delle risorse, riciclo ed economia circolare;
- progetti di adattamento ai cambiamenti climatici quali la costruzione di frangiflutti in città minacciate dall'innalzamento del livello dei mari, sistemi di protezione dalle inondazioni, infrastrutture per il filtraggio delle acque.

Nel Comparto sono stati inclusi solo titoli per i quali si è accertato che l'utilizzo dei loro proventi genererà un impatto ambientale e/o sociale positivo che concorre a realizzare uno o più degli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite e/o degli obiettivi dell'Accordo di Parigi. Inoltre, l'emittente dei titoli in cui investe il Comparto deve superare il processo di verifica del Gestore sotto il profilo ambientale, sociale e di governance.

I titoli selezionati a far parte dell'universo investibile del Comparto sono stati esaminati tramite SPECTRUM, il processo di verifica proprietario e indipendente del Gestore.

Il Comparto ha investito in linea con il proprio obiettivo di promuovere un impatto ambientale e/o sociale positivo tramite la valutazione delle finalità di utilizzo dei proventi degli investimenti. Tuttavia, gli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continuano a peggiorare ed è evidente che l'economia mondiale dovrà destinare molti più capitali al finanziamento di questi progetti per conseguire un cambiamento positivo significativo su scala globale. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

La segnalazione qualitativa e quantitativa degli indicatori di sostenibilità viene effettuata su base annua e pubblicata nel "Rapporto di impatto" annuale del Comparto che illustra, prevalentemente, l'utilizzo dei proventi delle obbligazioni in cui ha investito il Comparto. Si tratta di un esercizio articolato di raccolta di dati, effettuato internamente dal Gestore che estrae i dati soprattutto dai rapporti di allocazione e di impatto dei "labelled bond" pubblicati dagli emittenti. I dati sono raccolti al livello più granulare disponibile preferendo, ove accessibili, informazioni a livello di progetto. Sono poi attribuiti in maniera proporzionale e aggregati per garantire una rendicontazione trasparente dell'impatto ambientale e sociale del Comparto. La raccolta dei dati è un processo semestrale che ha inizio nel mese di gennaio e guarda a ritroso gli investimenti del precedente anno civile. Poiché questa comunicazione periodica viene effettuata prima della chiusura del 2024, gli indicatori più recenti per le posizioni del Comparto si riferiscono all'anno civile 2023.

Indicatori di sostenibilità relativi agli investimenti del Comparto nell'anno civile 2023 [1)]

Ambientali [2)]	Stima dell'energia pulita generata	177 600 MWh
	Capacità di energia pulita installata	82 MW
	Acqua trattata ogni anno	80 286 773 m^3
	Tenore di carbonio	81.1 tCO2e/ USD mln/anno di emissioni potenzialmente evitate secondo lo scenario dell'AIE a politiche stabilite, con un risparmio di emissioni di gas serra del 54% [4)]
	Intensità media ponderata di carbonio	45.8 tCO2e / USD mln
Sociali [3)]	Bambini immunizzati	23 556
	Posti di lavoro creati / mantenuti	493

Le metriche per l'anno solare 2024 saranno disponibili sul sito web del Gestore nel corso del 2025.

1) Gli indicatori di sostenibilità segnalati sono quelli relativi ai singoli investimenti detenuti al momento della rendicontazione. Il Comparto non può investire in titoli che si concentrano ogni anno sugli stessi indicatori di sostenibilità. In futuro potrebbero essere segnalati differenti indicatori di sostenibilità, rilevanti ai fini degli investimenti del Comparto
2) Gli indicatori ambientali si riferiscono principalmente a progetti finanziati da green bond
3) Gli indicatori sociali si riferiscono principalmente a progetti finanziati da social bond
4) https://www.iea.org/reports/global-energy-and-climate-model/stated-policies-scenario-steps

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Indicatori di sostenibilità relativi agli investimenti del Comparto negli anni solari 2021, 2022 e 2023 [1)]

		2021	2022	2023
Ambientali [2)]	Stima dell'energia pulita generata	840 000 MWh	340 000 MWh	177 600 MWh
	Capacità di energia pulita installata	228 MW	134 MW	82 MW
	Acqua trattata ogni anno	204 800 000 m^3	122 250 000 m^3	80 286 773 m^3
	Tenore di carbonio	172 tCO2e di emissioni potenzialmente evitate / USD 1 mln investiti ogni anno	121 tCO2e/ USD mln/anno di emissioni potenzialmente evitate secondo lo scenario dell'AIE a politiche stabilite, con un risparmio di emissioni di gas serra del 54% [4)]	81.1 tCO2e/ USD mln/anno di emissioni potenzialmente evitate secondo lo scenario dell'AIE a politiche stabilite, con un risparmio di emissioni di gas serra del 54% [4)]
	Intensità media ponderata di carbonio	83.7 tCO2e / USD	41 tCO2e / USD mln	45.8 tCO2e /
Sociali [3)]	Bambini immunizzati	7 100	5 900	23 556
	Studenti beneficiari di programmi di sostegno	682	N/A	8 046
	Posti di lavoro creati / mantenuti	1 550	430	493

1) Gli indicatori di sostenibilità segnalati sono quelli relativi ai singoli investimenti detenuti al momento della rendicontazione. Il Comparto non può investire in titoli che si concentrano ogni anno sugli stessi indicatori di sostenibilità. In futuro potrebbero essere segnalati differenti indicatori di sostenibilità, rilevanti ai fini degli investimenti del Comparto
2) Gli indicatori ambientali si riferiscono principalmente a progetti finanziati da green bond
3) Gli indicatori sociali si riferiscono principalmente a progetti finanziati da social bond
4) https://www.iea.org/reports/global-energy-and-climate-model/stated-policies-scenario-steps

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *In che modo gli investimenti sostenibili non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile?*

Un investimento associato a un danno ambientale o sociale significativo non potrebbe soddisfare i criteri fissati in SPECTRUM e sarebbe escluso dall'universo SPECTRUM Bond®. Di conseguenza, in quanto non idoneo, il titolo non potrebbe essere acquistato dal Comparto. Il processo SPECTRUM richiede che l'analista verifichi se l'utilizzo dei proventi dichiarato dall'emittente generi impatti ambientali o sociali negativi, direttamente o indirettamente. Inoltre, il Comparto applica i criteri di esclusione del Gestore.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Gli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità sono stati considerati nell'ambito del processo di verifica AIM SPECTRUM®.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sì. L'allineamento alle Direttive OCSE per le imprese multinazionali e ai Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani fa parte del processo di verifica AIM SPECTRUM®. L'osservanza di questo principio viene verificata anche su base trimestrale.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

I principali effetti negativi ("PEN") sui fattori di sostenibilità sono esaminati nell'ambito di SPECTRUM – il processo di verifica del Gestore – a due livelli: (1) effetti negativi associati all'utilizzo dei proventi generati dal titolo obbligazionario e (2) effetti negativi associati all'emittente dell'obbligazione, ma che non scaturiscono necessariamente dall'utilizzo dichiarato dei proventi. Nell'analisi di SPECTRUM, i criteri relativi all'"emittente responsabile" focalizzano l'attenzione sull'emittente e sulla sua conformità con gli standard del Gestore in ambito ESG, tra cui le questioni ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e la lotta alla corruzione attiva e passiva.

Il Gestore considera anche gli PEN come strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente misurabili e coerentemente applicati in tutta l'Unione europea. Al di fuori di SPETRUM, la considerazione degli PEN è utilizzata principalmente per comprendere le dinamiche di sostenibilità più ampie del Comparto su base ex-post. La considerazione degli PEN più rilevanti può anche informare le decisioni di investimento (in particolare se gli PEN dimostrano che un investimento può causare danni significativi). Si noti che non tutti gli PEN possono essere rilevanti per tutti gli investimenti o rilevanti allo stesso modo e che la considerazione degli PEN è solo una parte della più ampia valutazione dei fattori di sostenibilità che interessano il Comparto da parte del Gestore.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il peso medio del portafoglio del Comparto al 30 settembre 2024:

Imprese partecipate

PEN	Unità	Valore	Fonte dei dati
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali			
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	3 854.3	Clarity Ai
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	1 541.8	Clarity Ai
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	41 462.8	Clarity Ai
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1,2&3)	tCO2eq	45 895.5	Clarity Ai
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1,2&3)	tCO2e / mln EUR investiti	138.0	Clarity Ai
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1,2&3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 169.5	Clarity Ai
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili [1)]	% del portafoglio	1.7%	Clarity Ai
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	22.9%	Clarity Ai
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	2.7%	Clarity Ai
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	GWh per mln EUR di fatturato	0.1	Clarity Ai
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	0.0%	Clarity Ai
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.0	Clarity Ai
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	0.4	Clarity Ai
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva			
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.0%	Clarity Ai, ISS Datadesk e ricerca interna
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.0%	Clarity Ai

PEN	Unità	Valore	Fonte dei dati
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	6.5%	Clarity Ai
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	15.3%	Clarity Ai
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%	Clarity Ai
Tabella II – Indicatori supplementari climatici e altri indicatori ambientali			
Quota di obbligazioni non emesse ai sensi della legislazione UE sulle obbligazioni sostenibili per l'ambiente [2)]	% del portafoglio	81.0%	Ricerca a tavolino, relazioni degli emittenti
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva			
Identificati gravi problemi e incidenti in materia di diritti umani	% del portafoglio	0.0%	Clarity Ai

Sovrani e sovranazionali

PEN	Unità	Valore	Fonte dei dati
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali			
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR PIL	157.8	Clarity Ai
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva			
16 – Paesi partecipati soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%	Clarity Ai

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni.

1 Dato che i portafogli del Gestore sono portafogli d'impatto con solidi processi di verifica, può sembrare sorprendente che vi sia un'esposizione a società attive nel settore dei combustibili fossili. L'esposizione ai combustibili fossili deriva dalla generazione o dalla distribuzione di energia elettrica legata ai combustibili fossili (non dalla produzione) ed è limitata agli emittenti con una certa esposizione residua ai combustibili fossili, ma con forti strategie di decarbonizzazione.

2 Questa cifra viene calcolata durante il ciclo annuale di rendicontazione degli impatti del Gestore e si riferisce quindi a 2023 partecipazioni.

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

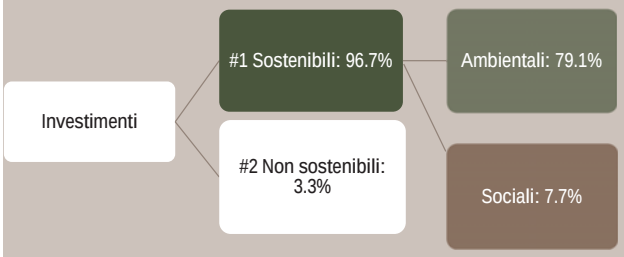
Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
US298785JV96	Government Related	7.16%	Sovranazionali
US500769JG03	Government Related	6.09%	Germania
XS2265262936	Government Related	3.15%	Sovranazionali
JP339170ANC6	Government Related	2.37%	Giappone
XS2298592853	Government Related	1.92%	Sovranazionali
US298785JN70	Government Related	1.69%	Sovranazionali
US4581X0CE61	Government Related	1.62%	Sovranazionali
EU000A3K4DG1	Government Related	1.60%	Sovranazionali
US045167EJ82	Government Related	1.47%	Sovranazionali
XS2431032585	Government Related	1.45%	Sovranazionali
ES0415306093	Banking	1.39%	Spagna
US74977SDK50	Banking	1.33%	Paesi Bassi
US74977SDJ87	Banking	1.31%	Paesi Bassi
USY4841MWE56	Government Related	1.27%	Repubblica di Corea
US3140QRAB92	Securitised	1.26%	Stati Uniti

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

L'asset allocation del Comparto alla fine del periodo di riferimento è illustrato nel grafico seguente:



#1 Sostenibili: investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali.

#2 Non sostenibili: investimenti che non sono considerati investimenti sostenibili.

* Oltre agli investimenti che possono essere ripartiti in base agli obiettivi ambientali e sociali, il Comparto ha allocato il 9.9% del patrimonio a investimenti sostenibili che perseguono obiettivi sia ambientali che sociali

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Governo	56.9%
Bancario	14.4%
Cartolarizzati	6.1%
Elettrico	3.6%
Liquidità / FX	3.3%
REITs	3.2%
Consumatori ciclici	2.8%
Titoli di Stato	2.4%
Altri titoli finanziari	2.4%
Comunicazioni	2.1%
Altri servizi di pubblica utilità	1.5%
Beni strumentali	0.9%
Tecnologia	0.3%

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

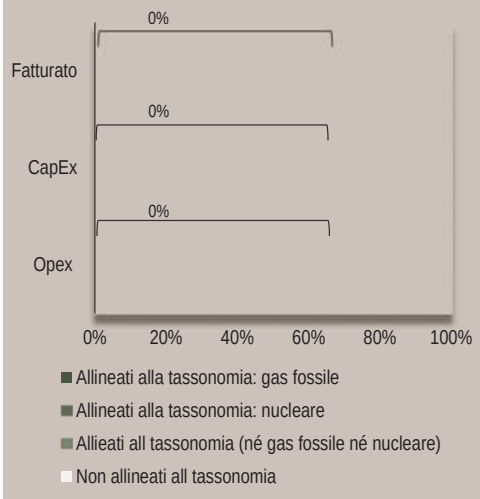
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

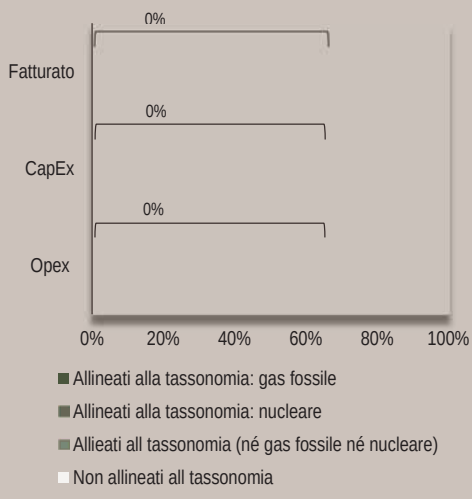
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Poiché questo Comparto detiene prevalentemente obbligazioni con utilizzo dei proventi, l'allineamento alla tassonomia UE è calcolato in base all'utilizzo dei proventi dei titoli detenuti e non in base a OpEx, CapEx o fatturato. Le stime dell'allineamento alla tassonomia si basano sulla rendicontazione dell'emittente. L'allineamento alla tassonomia UE è riportato nella relazione annuale sull'impatto del Gestore.

I risultati per le aziende del 2023 sono stati:

- 29% di allineamento ai criteri di contributo sostanziale,
- 19% di allineamento ai criteri di assenza di danni significativi,
- 22% allineamento con le garanzie sociali minime.

Complessivamente, ciò significa un allineamento con la tassonomia UE del 19% del portafoglio, poiché l'allineamento richiede la conferma di tutti e tre gli elementi.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  Poiché questo Comparto detiene prevalentemente obbligazioni con utilizzo dei proventi, l'allineamento alla tassonomia UE è calcolato in base all'utilizzo dei proventi dei titoli detenuti e non in base a OpEx, CapEx o fatturato. Le stime dell'allineamento alla tassonomia si basano sulla rendicontazione dell'emittente. L'allineamento alla tassonomia UE è riportato nella relazione annuale sull'impatto del Gestore.

  I risultati per le aziende del 2022 sono stati:

  - 26% di allineamento ai criteri di contributo sostanziale,
  - 17% di allineamento ai criteri di assenza di danni significativi,
  - 18% allineamento con le garanzie sociali minime.

  Complessivamente, ciò significa un allineamento con la tassonomia UE del 17% del portafoglio, poiché l'allineamento richiede la conferma di tutti e tre gli elementi.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Tassonomia UE allineata con un obiettivo ambientale	Tassonomia UE non allineata con un obiettivo ambientale
19%	81%

L'analisi si riferisce alle partecipazioni del 2023, poiché l'allineamento alla tassonomia UE viene calcolato su base annuale durante la raccolta dei dati di rendicontazione dell'impatto annuale del Gestore. Copre l'86% delle partecipazioni medie del portafoglio 2023.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Alla fine del periodo di riferimento, la quota di investimenti con obiettivo sociale era pari all'7.7%. Inoltre, il 9.9% del Comparto era detenuto in obbligazioni sostenibili con duplice obiettivo ambientale e/o sociale.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "non sostenibili", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Solo le disponibilità liquide detenute nel Comparto sono considerate "non sostenibili". Alla fine del periodo di riferimento, tale quota era pari all'3.3% del peso del Comparto

Quali misure sono state poste in essere per conseguire l'obiettivo di investimento sostenibile durante il periodo di riferimento?

Il Comparto è un fondo obbligazionario dedicato di impatto che ha come obiettivo l'investimento sostenibile. Oltre ai tradizionali rendimenti corretti per il rischio, mira a generare effetti positivi sul piano ambientale e/o sociale.

Nel Comparto sono inclusi solo titoli i cui proventi sono utilizzati per generare un impatto ambientale e/o sociale favorevole che concorre a realizzare uno o più degli Obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite e/o degli obiettivi dell'Accordo di Parigi. L'emittente dei titoli in cui investe il Comparto deve anche superare il processo di verifica dal punto di vista ambientale, sociale e di governance.

I titoli selezionati per essere inclusi nell'universo investibile del Comparto sono esaminati tramite SPECTRUM, il processo di verifica proprietario e indipendente del Gestore. Ulteriori informazioni su tale processo sono disponibili sul sito web del Gestore: https://affirmativeim.com/process/.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo di investimento sostenibile.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento sostenibile?

N/A – Nessun indice specifico è stato designato come indice di riferimento per conseguire l'obiettivo di investimento sostenibile.

- *In che modo l'indice di riferimento differiva da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento all'obiettivo di investimento sostenibile?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: _____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) 41.1% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto sostiene la mitigazione dei cambiamenti climatici attraverso l'allineamento agli obiettivi dell'Accordo di Parigi. L'Accordo di Parigi stabilisce l'obiettivo di contenere l'aumento della temperatura globale ben al di sotto dei 2 gradi rispetto ai livelli preindustriali e di proseguire gli sforzi per limitarlo a 1.5 gradi rispetto ai livelli preindustriali.

Il Comparto non mira a raggiungere altri obiettivi o risultati ambientali o sociali specifici. Non ha un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, ma mira a promuovere pratiche ambientali e/o sociali e/o di governance contribuendo agli obiettivi dell'Accordo di Parigi, puntando a mantenere l'aumento implicito della temperatura (ITR) del portafoglio del Comparto al di sotto dei 2 gradi in qualsiasi momento e, nella misura in cui l'ambizione nell'economia più ampia lo consenta, riducendo le emissioni di gas serra del Comparto negli ambiti 1 e 2 e le pertinenti emissioni dell'ambito 3 in linea con gli scenari IPCC che mirano a emissioni nette di CO2 pari a zero entro il 2050, utilizzando la metodologia ITR proprietaria del Gestore.

Applicando standard minimi ambientali, sociali e di governance e soglie di investimento basate sul grado di allineamento delle società ai percorsi di decarbonizzazione previsti dagli obiettivi dell'Accordo di Parigi, il Gestore ritiene di poter contribuire a spingere le società e gli emittenti ad adottare pratiche commerciali più sostenibili che, in ultima analisi, si tradurranno in cambiamenti ambientali e sociali positivi, tra cui la decarbonizzazione della nostra società in linea con l'obiettivo dell'Accordo di Parigi. Tuttavia, in questa fase non è possibile verificare se questi standard e soglie minime stiano portando a un cambiamento significativo. È chiaro che la maggior parte degli indicatori dei cambiamenti ambientali negativi continua ad aumentare e che l'economia globale è molto lontana dall'affrontare/revocare adeguatamente gli attuali danni ambientali. Il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione e impegno continueranno pertanto a essere necessarie come parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Aumento implicito della temperatura (ITR)

Il Gestore, attraverso il suo strumento proprietario ITR, valuta l'impronta di carbonio e l'allineamento alla temperatura delle società sulla base di ripartizioni per settore/regione, percorsi storici e traiettorie e obiettivi prospettici.

Le tabelle seguenti mostrano la temperatura e l'impronta di carbonio del portafoglio del Comparto utilizzando l'ITR del Gestore alla fine del periodo di riferimento:

Lombard Odier Portfolio Temperature Alignment	Comparto	Performance confronto indice*
ITR (gradi Celsius)	1.9	2.4
Impronta di carbonio		
Impronta di carbonio (tCo2e per mln di USD investiti)	518.7	566.1

* Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

Vaglio e classificazione ESG

Nel periodo di riferimento, il Gestore ha utilizzato la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore). Tuttavia, si noti che a partire dal 19 agosto 2024, il Gestore si è impegnato a utilizzare esclusivamente il suo sistema di classificazione proprietario (il LO Quadro per l'Investimento sostenibile), come descritto di seguito, per classificare gli investimenti.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	B+	B

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	68.8%	54.8%
B	22.5%	25.3%
C	2.4%	9.6%
D	0.5%	2.2%

* Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Il Gestore ha utilizzato un sistema di classificazione proprietario (il LO Quadro per l'Investimento sostenibile) per classificare gli investimenti in investimenti sostenibili (che il Gestore ritiene contribuiscano alla transizione con aspetti dannosi limitati), investimenti grigi (che possono ancora mostrare un'esposizione positiva al tema, ma con sfide di sostenibilità limitate e più ampie che devono ancora essere affrontate) e investimenti rossi (in cui le preoccupazioni significative devono ancora essere affrontate e possono essere oggetto di un impegno mirato).

Il Gestore si è impegnato ai investire almeno il 10% del patrimonio del Comparto in investimenti sostenibili rappresentati dalla categoria "sostenibile" del LO Quadro per l'Investimento sostenibile e di ridurre del 30% l'esposizione del Comparto agli investimenti descritti come rossi dal LO Quadro per l'Investimento sostenibile rispetto all'indice di confronto della performance.

Alla fine del periodo di riferimento, le attività del Comparto e quelle del suo benchmark di riferimento sono classificate come segue, in base all'attuale quadro di classificazione del Gestore:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile**	Comparto	Performance confronto indice*
Sostenibile	41.1%	22.5%
Grigi	52.9%	63.5%
Rossi	1.9%	14.0%

* Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR
** Si noti che il LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Aumento implicito della temperatura (ITR)

Le tabelle seguenti mostrano la temperatura e l'impronta di carbonio del portafoglio del Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Lombard Odier Portfolio Temperature Alignment*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ITR (gradi Celsius)	12.0	1.9	1.9
Impronta di carbonio*			
Impronta di carbonio (tCo2e per mln di USD investiti)	517.0	503.2	518.7

* Si noti che l'ITR può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia ITR al 3 ottobre 2024.

Vaglio e classificazione ESG

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B+	B+	B+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	69.4%	69.4%	68.8%
B	21.8%	22.6%	22.5%
C	2.1%	1.2%	2.4%
D	0.0%	0.6%	0.5%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Le attività del Comparto sono classificate come segue in base al LO Quadro per l'Investimento sostenibile alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Sostenibile	26.3%	32.5%	41.1%
Grigi	67.5%	61.1%	52.9%
Rossi	2.3%	1.2%	1.9%

* Si noti che il LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

Gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il Comparto intende parzialmente realizzare sono la transizione verso un'economia decarbonizzata in tutti i settori e in tutte le regioni e sono allineati con l'obiettivo generale del Comparto di contribuire agli obiettivi dell'Accordo di Parigi.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile classifica gli investimenti in "sostenibile", "grigi" e "rossi".

Gli investimenti classificati come "sostenibile", secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile, sono considerati dal Gestore come investimenti sostenibili. Per essere classificati come "sostenibile", un'attività o una società deve essere considerata in grado di contribuire positivamente a obiettivi ambientali o sociali; non deve arrecare danni significativi ad altri obiettivi ambientali e deve soddisfare garanzie sociali e di governance minime.

Per definire ciò che costituisce un danno significativo ai sensi del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore si avvale di un sistema di mappatura, basato su fonti interne ed esterne, che definisce il grado di impatto dei settori chiave su specifiche dimensioni ambientali e sociali selezionate e include la considerazione di indicatori qualitativi e quantitativi chiave.

Affinché un investimento sia considerato "sostenibile", tutte le considerazioni che causano un danno potenziale e che sono considerate altamente rilevanti per l'attività devono essere gestite dalla società partecipata almeno in modo migliore della categoria o essere oggetto di una strategia adeguatamente ambiziosa e credibile per affrontare gli impatti identificati in un arco di tempo ragionevole, oppure la società deve avere una bassa esposizione a tale attività.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile integra anche la considerazione di vari indicatori qualitativi e quantitativi come parte della sua valutazione olistica e della classificazione degli investimenti in categorie sostenibile, grigie e rosse, compresi alcuni PEN.

Attraverso la Classificazione del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore considera gli PEN come segue:

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	1	Emissioni di ambito 1, 2 e 3	Il Gestore considera le emissioni di ambito 1, 2 e materiale 3 delle società partecipate e la rilevanza delle emissioni per attività e settori specifici. Il Gestore considera sia l'attuale entità delle emissioni, sia se una società ha in atto una strategia di decarbonizzazione credibile e ambiziosa, compatibile con gli obiettivi allineati a Parigi, utilizzando le valutazioni interne dell'Implied Temperature Rise (ITR) del Gestore. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per la società o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai pari, devono essere soggette a una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati sulle emissioni o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività della società.
	2	Impronta di carbonio	
	3	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	
Tabella 2 (facoltativa, ambientale)	4	Imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni	
Tabella 1 (obbligatoria)	4	Imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore valuta l'esposizione di ogni attività aziendale al settore dei combustibili fossili. Ciò include l'esposizione alle attività legate all'esplorazione, alla produzione, alla raffinazione e alla distribuzione di combustibili fossili. Il livello di esposizione ai combustibili fossili viene preso in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	5	Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Questi due PEN non fanno parte esplicitamente del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, ma sono considerati implicitamente come parte dei PEN di cui sopra sulla valutazione delle emissioni.
	6	Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	
	7	Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Il Gestore valuta l'intensità dei prelievi idrici, la produzione di rifiuti pericolosi, la vicinanza delle attività operative note di una società ad aree biosensibili e la qualità delle pratiche di gestione forestale di una società, laddove queste considerazioni siano rilevanti per le attività della società stessa. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati su dimensioni ambientali correlate o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività dell'azienda.
	8	Emissioni in acqua	
	9	Percentuale di rifiuti pericolosi	

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	10	Violazioni dei principi del Global Compact dell'ONU e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	L'esposizione a controversie moderate o più gravi e le prospettive di tali controversie sono considerate nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	11	Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact dell'ONU e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	
	12	Divario retributivo di genere non corretto	Gli aspetti relativi ai programmi di diversità, alla struttura del consiglio di amministrazione e ad altre dimensioni sociali e di governance fanno parte del quadro di valutazione ESG del Gestore, e la performance dei punteggi sociali e di governance viene esplicitamente presa in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile. Il Gestore si adopera per raccogliere dati, ove disponibili, sugli indicatori specifici qui descritti, ma li considera priorità di impegno/voto per delega piuttosto che parte integrante del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	13	Diversità di genere nel consiglio	
	14	Esposizione ad armi controverse	Il Comparto esclude le società che risultano avere un'esposizione diretta ad armi controverse.
Tabella 3 (facoltativa, sociale)	2	Tasso di infortuni	Se una società opera in un settore ad alto rischio di incidenti mortali, il Gestore considera il tasso di incidenti mortali della società. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, oppure devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa.

Il Gestore considera inoltre gli PEN come uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente misurabili e coerentemente applicati in tutta l'Unione europea. Al di fuori del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, la considerazione degli PEN è utilizzata principalmente per comprendere le dinamiche di sostenibilità più ampie del Comparto su base ex-post. La considerazione delle PEN più rilevanti può anche informare le decisioni di investimento (in particolare se le PEN dimostrano che un investimento può causare danni significativi). Si noti che non tutti gli PEN possono essere rilevanti per tutti gli investimenti o rilevanti allo stesso modo e che la considerazione degli PEN è solo una parte della più ampia valutazione dei fattori di sostenibilità che interessano il Comparto da parte del Gestore.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	6 234
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	1 412
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	41 532
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	49 178
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	302
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	795
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	10.3%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	59.3%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	61.3%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	0.01

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	0.37
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	3.35
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	7.76
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	0.39
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	1.72
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.03
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.76
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.39
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	26.4%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.0
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	8.4
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	1.9%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	21.9%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	19.7%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	36.8%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	43.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	73.9

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Gestore tiene conto dell'esposizione a controversie rilevanti del Global Compact dell'ONU, delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida dell'ONU in materia di affari e diritti umani nell'ambito dell'analisi svolta in base al LO Quadro per l'Investimento sostenibile. Se un investimento è esposto a controversie di alto livello senza che siano stati individuati fattori di attenuazione credibili, non sarà più considerato sostenibile.

Inoltre, gli investimenti esposti alle violazioni più gravi ("Controversie di Livello 5") di tali principi sono considerati investimenti limitati e il Comparto si astiene dall'investire in società esposte a Controversie di Livello 5. In circostanze eccezionali, descritte nella politica di esclusione del Gestore, le controversie di livello 5 possono essere superate.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Si vedano le informazioni precedenti relative alla considerazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	3.5%	N/A
IRON MOUNTAIN INCORPORATED 4.5% USD 02/2031	Immobiliare	1.1%	Stati Uniti
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC 4.75% USD 09/2031	Finanza	1.1%	Regno Unito
SUZANO AUSTRIA GMBH 3.75% USD 01/2031	Materiali	0.9%	Austria
VODAFONE GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY 4.12% USD 06/2081	Servizi di comunicazione	0.9%	Regno Unito
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT. 4% EUR 12/2030	Finanza	0.9%	Germania
ENEL - SPA 2.25% EUR PERPETUAL	Servizi di pubblica utilità	0.9%	Italia
BERRY GLOBAL, INC. 4.88% USD 07/2026	Materiali	0.9%	Stati Uniti
DOMINION ENERGY, INC. 3.38% USD 04/2030	Servizi di pubblica utilità	0.9%	Stati Uniti
BRITISH TELECOMMUNICATIONS PUBLIC LIMITED COMPANY 4.25% USD 11/2081	Servizi di comunicazione	0.8%	Regno Unito
STORA ENSO OYJ 7.25% USD 04/2036	Materiali	0.8%	Finlandia
STAR ENERGY GEOTHERMAL DARAJAT II, LIMITED 4.85% USD 10/2038	Servizi di pubblica utilità	0.8%	Bermuda
AVIVA PLC 6.88% GBP PERPETUAL	Finanza	0.8%	Regno Unito
MORGAN STANLEY 3.95% USD 04/2027	Finanza	0.8%	Stati Uniti
SSE PLC 3.74% GBP PERPETUAL	Servizi di pubblica utilità	0.7%	Regno Unito

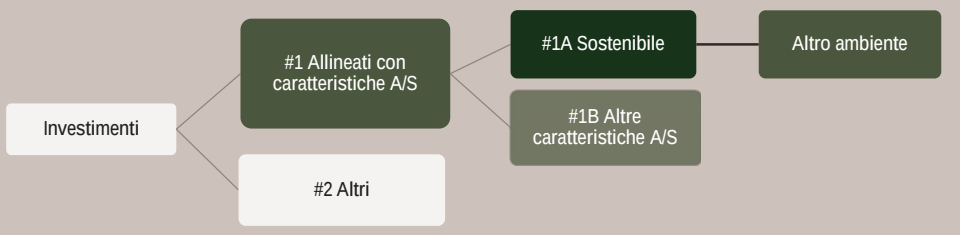
L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

93.9% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S
41.1% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Sostenibile. Di questi investimenti sostenibili, il 100% era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali. 4.3% (in base al fatturato) del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti Allineati alla tassonomia
52.9% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
6.1% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende l'esposizione diretta agli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono né esposti direttamente a investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né qualificati come investimenti sostenibili, né esposti indirettamente a investimenti e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende:

- la sottocategoria #1A Sostenibile comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale
- la sottocategoria #1B Altre caratteristiche E/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono qualificati come investimenti sostenibili

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.8%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.6%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.2%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	5.8%
Prodotti chimici	0.7%
Materiali per l'edilizia	0.2%
Container e imballaggi	2.4%
Metalli e minerali	0.4%
Carta e prodotti forestali	2.1%
Beni industriali	4.3%
Beni di investimento	2.4%
Servizi commerciali e professionali	1.3%
Trasporti	0.6%
Beni voluttuari	7.9%
Beni di consumo primari	1.5%

Sanità	7.4%
Finanza	36.1%
Tecnologie dell'informazione	4.7%
Servizi di comunicazione	9.1%
Servizi di pubblica utilità	12.6%
Aziende elettriche	8.8%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	3.4%
Aziende idriche	0.4%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	5.7%
Sovrano	0.1%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibil con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

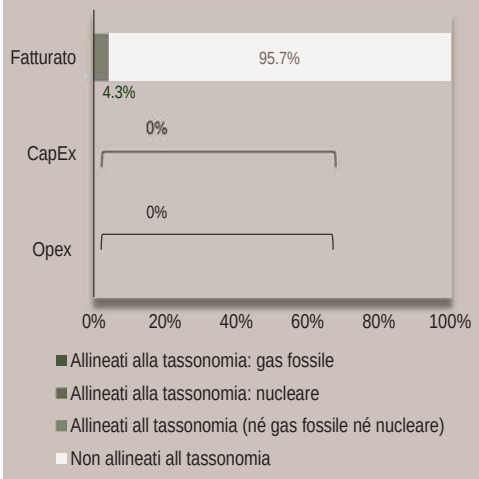
- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

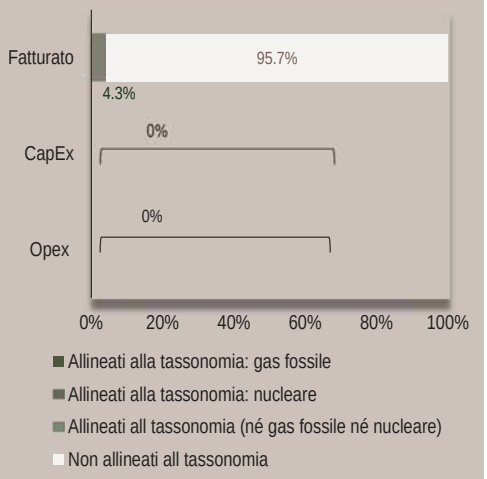
Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Alla fine del periodo di riferimento, il 4.3% (in base al fatturato) delle attività del Comparto era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Per questo periodo di riferimento non sono disponibili dati accurati sulla quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti da parte delle imprese sottostanti o di fornitori esterni di dati.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, in quanto il Gestore utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/ società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

  Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

  La tabella seguente mostra la percentuale (in base al fatturato) delle attività del Comparto allineate alla tassonomia UE alla fine del periodo di riferimento attuale e di quello precedente:

Allineati alla tassonomia UE	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
% (in base al fatturato)	3.9%	3.7%	4.3%

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Alla fine del periodo di riferimento, il 95.7% delle attività del Comparto non era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" sono investimenti in società rosse secondo il Classification Framework proprietario del Gestore. La loro inclusione è finalizzata, tra l'altro, alla diversificazione del portafoglio o a riflettere benchmark comuni o un'ampia esposizione al mercato per sostenere la performance finanziaria del Comparto. Come salvaguardia minima, gli investimenti esposti alle violazioni più gravi ("Controversie di livello 5") del Global Compact delle Nazioni Unite, delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani sono considerati investimenti limitati e il Comparto si astiene dall'investire in società esposte a controversie di livello 5. La voce "#2 Altri" comprende anche le Disponibilità liquide ed equivalenti (ad esempio per raggiungere gli obiettivi di investimento, per finalità di tesoreria o in caso di condizioni di mercato sfavorevoli) e i derivati (utilizzati ad esempio per finalità di copertura o per tecniche di gestione efficiente del portafoglio).

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale:** _____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) 43.3% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:** _____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto sostiene la mitigazione dei cambiamenti climatici attraverso l'allineamento agli obiettivi dell'Accordo di Parigi. L'Accordo di Parigi stabilisce l'obiettivo di contenere l'aumento della temperatura globale ben al di sotto dei 2 gradi rispetto ai livelli preindustriali e di proseguire gli sforzi per limitarlo a 1.5 gradi rispetto ai livelli preindustriali.

Il Comparto non mira a raggiungere altri obiettivi o risultati ambientali o sociali specifici. Non ha un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, ma mira a promuovere pratiche ambientali e/o sociali e/o di governance contribuendo agli obiettivi dell'Accordo di Parigi, puntando a mantenere l'aumento implicito della temperatura (ITR) del portafoglio del Comparto al di sotto dei 2 gradi in qualsiasi momento e, nella misura in cui l'ambizione nell'economia più ampia lo consenta, riducendo le emissioni di gas serra del Comparto negli ambiti 1 e 2 e le pertinenti emissioni dell'ambito 3 in linea con gli scenari IPCC che mirano a emissioni nette di CO_2 pari a zero entro il 2050, utilizzando la metodologia ITR proprietaria del Gestore.

Applicando standard minimi ambientali, sociali e di governance e soglie di investimento basate sul grado di allineamento delle società ai percorsi di decarbonizzazione previsti dagli obiettivi dell'Accordo di Parigi, il Gestore ritiene di poter contribuire a spingere le società e gli emittenti ad adottare pratiche commerciali più sostenibili che, in ultima analisi, si tradurranno in cambiamenti ambientali e sociali positivi, tra cui la decarbonizzazione della nostra società in linea con l'obiettivo dell'Accordo di Parigi. Tuttavia, in questa fase non è possibile verificare se questi standard e soglie minime stiano portando a un cambiamento significativo. È chiaro che la maggior parte degli indicatori dei cambiamenti ambientali negativi continua ad aumentare e che l'economia globale è molto lontana dall'affrontare/revocare adeguatamente gli attuali danni ambientali. Il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione e impegno continueranno pertanto a essere necessarie come parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Aumento implicito della temperatura (ITR)

Il Gestore, attraverso il suo strumento proprietario ITR, valuta l'impronta di carbonio e l'allineamento alla temperatura delle società sulla base di ripartizioni per settore/regione, percorsi storici e traiettorie e obiettivi prospettici.

Le tabelle seguenti mostrano la temperatura e l'impronta di carbonio del portafoglio del Comparto utilizzando l'ITR del Gestore alla fine del periodo di riferimento:

Lombard Odier Portfolio Temperature Alignment	Comparto	Performance confronto indice*
ITR (gradi Celsius)	1.9	2.2
Impronta di carbonio		
Impronta di carbonio (tCo2e per mln di USD investiti)	690.1	785.1

* Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

Vaglio e classificazione ESG

Nel periodo di riferimento, il Gestore ha utilizzato la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore). Tuttavia, si noti che a partire dal 19 agosto 2024, il Gestore si è impegnato a utilizzare esclusivamente il suo sistema di classificazione proprietario (il LO Quadro per l'Investimento sostenibile), come descritto di seguito, per classificare gli investimenti.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	A-	B+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	80.0%	75.0%
B	16.2%	16.6%
C	1.0%	4.4%
D	0.0%	2.4%

* Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates TR

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Il Gestore ha utilizzato un sistema di classificazione proprietario (il LO Quadro per l'Investimento sostenibile) per classificare gli investimenti in investimenti sostenibili (che il Gestore ritiene contribuiscano alla transizione con aspetti dannosi limitati), investimenti grigi (che possono ancora mostrare un'esposizione positiva al tema, ma con sfide di sostenibilità limitate e più ampie che devono ancora essere affrontate) e investimenti rossi (in cui le preoccupazioni significative devono ancora essere affrontate e possono essere oggetto di un impegno mirato).

Il Gestore si è impegnato ai investire almeno il 10% del patrimonio del Comparto in investimenti sostenibili rappresentati dalla categoria "sostenibile" del LO Quadro per l'Investimento sostenibile e di ridurre del 30% l'esposizione del Comparto agli investimenti descritti come rossi dal LO Quadro per l'Investimento sostenibile rispetto all'indice di confronto della performance.

Alla fine del periodo di riferimento, le attività del Comparto e quelle del suo benchmark di riferimento sono classificate come segue, in base all'attuale quadro di classificazione del Gestore:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile**	Comparto	Performance confronto indice*
Sostenibile	43.3%	33.3%
Grigi	53.6%	59.2%
Rossi	1.4%	7.5%

* Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates TR
** Si noti che il LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Aumento implicito della temperatura (ITR)

Le tabelle seguenti mostrano la temperatura e l'impronta di carbonio del portafoglio del Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Lombard Odier Portfolio Temperature Alignment*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ITR (gradi Celsius)	1.9	1.9	1.9
Impronta di carbonio*			
Impronta di carbonio (tCo2e per mln di USD investiti)	642.5	599.9	690.1

* Si noti che l'ITR può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia ITR al 3 ottobre 2024.

Vaglio e classificazione ESG

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	A-	A-	A-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	80.1%	79.5%	80.0%
B	15.0%	15.7%	16.2%
C	1.2%	2.2%	1.0%
D	0.0%	0.0%	0.0%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Le attività del Comparto sono classificate come segue in base al LO Quadro per l'Investimento sostenibile alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Sostenibile	26.3%	37.3%	43.3%
Grigi	67.9%	58.6%	53.6%
Rossi	2.4%	1.5%	1.4%

* Si noti che il LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

Gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il Comparto intende parzialmente realizzare sono la transizione verso un'economia decarbonizzata in tutti i settori e in tutte le regioni e sono allineati con l'obiettivo generale del Comparto di contribuire agli obiettivi dell'Accordo di Parigi.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile classifica gli investimenti in "sostenibile", "grigi" e "rossi".

Gli investimenti classificati come "sostenibile", secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile, sono considerati dal Gestore come investimenti sostenibili. Per essere classificati come "sostenibile", un'attività o una società deve essere considerata in grado di contribuire positivamente a obiettivi ambientali o sociali; non deve arrecare danni significativi ad altri obiettivi ambientali e deve soddisfare garanzie sociali e di governance minime.

Per definire ciò che costituisce un danno significativo ai sensi del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore si avvale di un sistema di mappatura, basato su fonti interne ed esterne, che definisce il grado di impatto dei settori chiave su specifiche dimensioni ambientali e sociali selezionate e include la considerazione di indicatori qualitativi e quantitativi chiave.

Affinché un investimento sia considerato "sostenibile", tutte le considerazioni che causano un danno potenziale e che sono considerate altamente rilevanti per l'attività devono essere gestite dalla società partecipata almeno in modo migliore della categoria o essere oggetto di una strategia adeguatamente ambiziosa e credibile per affrontare gli impatti identificati in un arco di tempo ragionevole, oppure la società deve avere una bassa esposizione a tale attività.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile integra anche la considerazione di vari indicatori qualitativi e quantitativi come parte della sua valutazione olistica e della classificazione degli investimenti in categorie sostenibile, grigie e rosse, compresi alcuni PEN.

Attraverso la Classificazione del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore considera gli PEN come segue:

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	1	Emissioni di ambito 1, 2 e 3	Il Gestore considera le emissioni di ambito 1, 2 e materiale 3 delle società partecipate e la rilevanza delle emissioni per attività e settori specifici. Il Gestore considera sia l'attuale entità delle emissioni, sia se una società ha in atto una strategia di decarbonizzazione credibile e ambiziosa, compatibile con gli obiettivi allineati a Parigi, utilizzando le valutazioni interne dell'Implied Temperature Rise (ITR) del Gestore. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per la società o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai pari, devono essere soggette a una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati sulle emissioni o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività della società.
	2	Impronta di carbonio	
	3	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	
Tabella 2 (facoltativa, ambientale)	4	Imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni	
Tabella 1 (obbligatoria)	4	Imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore valuta l'esposizione di ogni attività aziendale al settore dei combustibili fossili. Ciò include l'esposizione alle attività legate all'esplorazione, alla produzione, alla raffinazione e alla distribuzione di combustibili fossili. Il livello di esposizione ai combustibili fossili viene preso in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	5	Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Questi due PEN non fanno parte esplicitamente del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, ma sono considerati implicitamente come parte dei PEN di cui sopra sulla valutazione delle emissioni.
	6	Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	
	7	Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Il Gestore valuta l'intensità dei prelievi idrici, la produzione di rifiuti pericolosi, la vicinanza delle attività operative note di una società ad aree biosensibili e la qualità delle pratiche di gestione forestale di una società, laddove queste considerazioni siano rilevanti per le attività della società stessa. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati su dimensioni ambientali correlate o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività dell'azienda.
	8	Emissioni in acqua	
	9	Percentuale di rifiuti pericolosi	

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	10	Violazioni dei principi del Global Compact dell'ONU e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	L'esposizione a controversie moderate o più gravi e le prospettive di tali controversie sono considerate nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	11	Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact dell'ONU e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	
	12	Divario retributivo di genere non corretto	Gli aspetti relativi ai programmi di diversità, alla struttura del consiglio di amministrazione e ad altre dimensioni sociali e di governance fanno parte del quadro di valutazione ESG del Gestore, e la performance dei punteggi sociali e di governance viene esplicitamente presa in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile. Il Gestore si adopera per raccogliere dati, ove disponibili, sugli indicatori specifici qui descritti, ma li considera priorità di impegno/voto per delega piuttosto che parte integrante del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	13	Diversità di genere nel consiglio	
	14	Esposizione ad armi controverse	Il Comparto esclude le società che risultano avere un'esposizione diretta ad armi controverse.
Tabella 3 (facoltativa, sociale)	2	Tasso di infortuni	Se una società opera in un settore ad alto rischio di incidenti mortali, il Gestore considera il tasso di incidenti mortali della società. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, oppure devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa.

Il Gestore considera inoltre gli PEN come uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente misurabili e coerentemente applicati in tutta l'Unione europea. Al di fuori del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, la considerazione degli PEN è utilizzata principalmente per comprendere le dinamiche di sostenibilità più ampie del Comparto su base ex-post. La considerazione delle PEN più rilevanti può anche informare le decisioni di investimento (in particolare se le PEN dimostrano che un investimento può causare danni significativi). Si noti che non tutti gli PEN possono essere rilevanti per tutti gli investimenti o rilevanti allo stesso modo e che la considerazione degli PEN è solo una parte della più ampia valutazione dei fattori di sostenibilità che interessano il Comparto da parte del Gestore.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	1 977
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	600
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	21 978
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	24 555
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	440
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	782
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	10.3%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	52.5%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	47.7%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	9.79
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	3.92
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.17
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.44
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.11
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.51
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	24.7%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.0
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	9.9
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	5.9%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	10.6%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	17.7%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	39.7%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	37.1%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	57.8

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Gestore tiene conto dell'esposizione a controversie rilevanti del Global Compact dell'ONU, delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida dell'ONU in materia di affari e diritti umani nell'ambito dell'analisi svolta in base al LO Quadro per l'Investimento sostenibile. Se un investimento è esposto a controversie di alto livello senza che siano stati individuati fattori di attenuazione credibili, non sarà più considerato sostenibile.

Inoltre, gli investimenti esposti alle violazioni più gravi ("Controversie di Livello 5") di tali principi sono considerati investimenti limitati e il Comparto si astiene dall'investire in società esposte a Controversie di Livello 5. In circostanze eccezionali, descritte nella politica di esclusione del Gestore, le controversie di livello 5 possono essere superate.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Si vedano le informazioni precedenti relative alla considerazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
DRAX FINCO PLC 2.62% EUR 11/2025	Servizi di pubblica utilità	2.5%	Regno Unito
EURO	N/A	2.4%	N/A
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT. 4% EUR 12/2030	Finanza	2.4%	Germania
AIB GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY 2.88% EUR 05/2031	Finanza	2.3%	Irlanda
ELM B.V. 2.6% EUR PERPETUAL	Finanza	2.2%	Svizzera
TELEFONICA EUROPE B.V. 2.5% EUR PERPETUAL	Servizi di comunicazione	1.9%	Paesi Bassi
MAPFRE, S.A. 4.12% EUR 09/2048	Finanza	1.8%	Spagna
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. 3.88% EUR PERPETUAL	Beni voluttuari	1.6%	Paesi Bassi
ORANGE SA 1.75% EUR PERPETUAL	Servizi di comunicazione	1.6%	Francia
NATWEST GROUP PLC 1.04% EUR 09/2032	Finanza	1.6%	Regno Unito
SSE PLC 3.12% EUR PERPETUAL	Servizi di pubblica utilità	1.6%	Regno Unito
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 1.38% EUR 06/2033	Finanza	1.5%	Austria
UNIQA INSURANCE GROUP AG 3.25% EUR 10/2035	Finanza	1.4%	Austria
FORVIA SE 2.75% EUR 02/2027	Beni voluttuari	1.4%	Francia
GRAND CITY PROPERTIES S.A. 1.5% EUR PERPETUAL	Immobiliare	1.4%	Lussemburgo

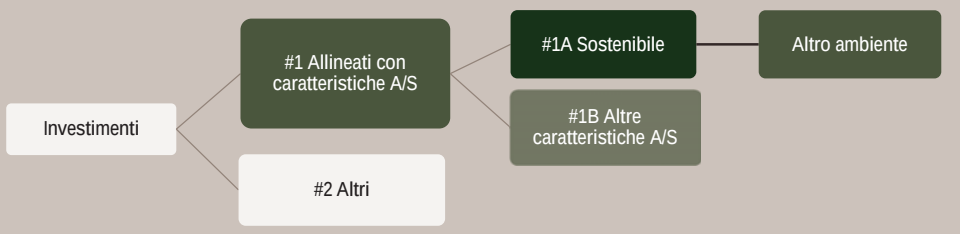
L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

97.0% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S
43.3% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Sostenibile. Di questi investimenti sostenibili, il 100% era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali. 6.3% (in base al fatturato) del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti Allineati alla tassonomia
53.6% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
3.0% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende l'esposizione diretta agli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono né esposti direttamente a investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né qualificati come investimenti sostenibili, né esposti indirettamente a investimenti e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende:

- la sottocategoria #1A Sostenibile comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale
- la sottocategoria #1B Altre caratteristiche E/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono qualificati come investimenti sostenibili

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	2.1%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	2.1%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	3.7%
Prodotti chimici	0.7%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.9%
Carta e prodotti forestali	2.1%
Beni industriali	6.1%
Beni di investimento	3.4%
Servizi commerciali e professionali	1.2%
Trasporti	1.5%
Beni voluttuari	9.0%
Beni di consumo primari	0.6%

Sanità	3.6%
Finanza	46.8%
Tecnologie dell'informazione	0.7%
Servizi di comunicazione	6.9%
Servizi di pubblica utilità	9.9%
Aziende elettriche	6.7%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	3.2%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	9.1%
Sovrano	0.3%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibil con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

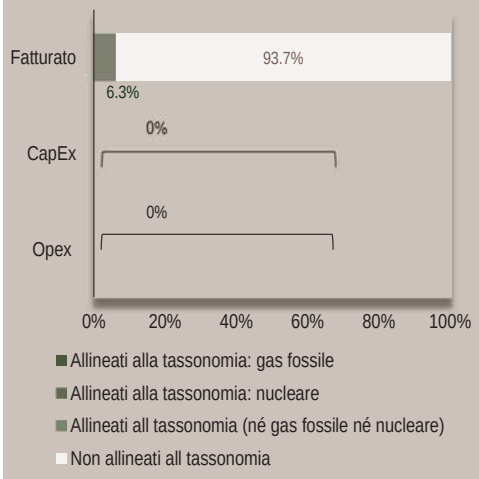
1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

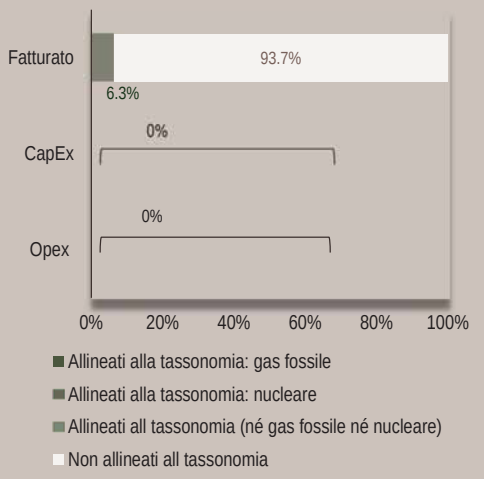
- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Alla fine del periodo di riferimento, il 6.3% (in base al fatturato) delle attività del Comparto era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Per questo periodo di riferimento non sono disponibili dati accurati sulla quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti da parte delle imprese sottostanti o di fornitori esterni di dati.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, in quanto il Gestore utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/ società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

  Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

  La tabella seguente mostra la percentuale (in base al fatturato) delle attività del Comparto allineate alla tassonomia UE alla fine del periodo di riferimento attuale e di quello precedente:

Allineati alla tassonomia UE	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
% (in base al fatturato)	5.5%	5.2%	6.3%

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Alla fine del periodo di riferimento, il 93.7% delle attività del Comparto non era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" sono investimenti in società rosse secondo il Classification Framework proprietario del Gestore. La loro inclusione è finalizzata, tra l'altro, alla diversificazione del portafoglio o a riflettere benchmark comuni o un'ampia esposizione al mercato per sostenere la performance finanziaria del Comparto. Come salvaguardia minima, gli investimenti esposti alle violazioni più gravi ("Controversie di livello 5") del Global Compact delle Nazioni Unite, delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani sono considerati investimenti limitati e il Comparto si astiene dall'investire in società esposte a controversie di livello 5. La voce "#2 Altri" comprende anche le Disponibilità liquide ed equivalenti (ad esempio per raggiungere gli obiettivi di investimento, per finalità di tesoreria o in caso di condizioni di mercato sfavorevoli) e i derivati (utilizzati ad esempio per finalità di copertura o per tecniche di gestione efficiente del portafoglio).

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	B	B

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	55.0%	58.0%
B	23.4%	25.1%
C	5.6%	9.0%
D	1.3%	2.2%

* Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates 500MM TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B+	B+	B

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	60.6%	58.5%	55.0%
B	19.5%	22.1%	23.4%
C	6.6%	5.2%	5.6%
D	0.5%	1.1%	1.3%

  * Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	8 172
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	2 227
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	64 674
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	75 073
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	352
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	832
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	8.8%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	60.8%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	54.2%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	0.01
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	0.63
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	2.45
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	4.30
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	1.28
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.17
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.07
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	1.04
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.39
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	19.3%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.14
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	66.94

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	2.0%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	24.0%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	20.3%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	34.5%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	58.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	47.88

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	4.2%	N/A
ABRDN PLC 4.25% USD 06/2028	Finanza	0.7%	Regno Unito
BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPERATIVO, S.A 7.5% EUR 09/2029	Finanza	0.5%	Spagna
VAR ENERGI ASA 7.86% EUR 11/2083	Energia	0.5%	Norvegia
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS FINANCE B.V. 3.25% EUR PERPETUAL	Beni industriali	0.5%	Paesi Bassi
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 5.12% USD PERPETUAL	Finanza	0.5%	Svezia
DRESDNER FUNDING TRUST I 8.15% USD 06/2031	Finanza	0.5%	Stati Uniti
ELECTRICITE DE FRANCE SA 2.62% EUR PERPETUAL	Servizi di pubblica utilità	0.4%	Francia
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC 4.75% USD 09/2031	Finanza	0.4%	Regno Unito
TELEFONICA EUROPE B.V. 2.5% EUR PERPETUAL	Servizi di comunicazione	0.4%	Paesi Bassi
NATWEST GROUP PLC 3.03% USD 11/2035	Finanza	0.4%	Regno Unito
GENM CAPITAL LABUAN LIMITED 3.88% USD 04/2031	Beni voluttuari	0.4%	Malesia
VIVION INVESTMENTS S.A R.L. EUR 08/2028	Immobiliare	0.4%	Lussemburgo
SYNTHOS SPOLKA AKCYJNA 2.5% EUR 06/2028	Beni voluttuari	0.4%	Polonia
KILROY REALTY, L.P. 3.05% USD 02/2030	Immobiliare	0.4%	Stati Uniti

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

78.4% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
21.6% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	4.2%
Perforazioni di petrolio e gas	0.2.%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.2%
Società integrate di petrolio e gas	0.4%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	1.1%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.8%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	1.5%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	5.5%
Prodotti chimici	2.0%
Materiali per l'edilizia	0.7%
Container e imballaggi	1.1%
Metalli e minerali	1.4%
Carta e prodotti forestali	0.4%
Beni industriali	5.2%
Beni di investimento	1.3%
Servizi commerciali e professionali	1.5%
Trasporti	2.4%
Beni voluttuari	12.7%
Beni di consumo primari	2.3%
Sanità	4.3%
Finanza	35.7%
Tecnologie dell'informazione	3.7%
Servizi di comunicazione	7.1%

Servizi di pubblica utilità	6.5%
Aziende elettriche	3.2%
Aziende di erogazione di gas	0.5%
Aziende multiservizi	2.7%
Aziende idriche	0.2%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	5.6%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

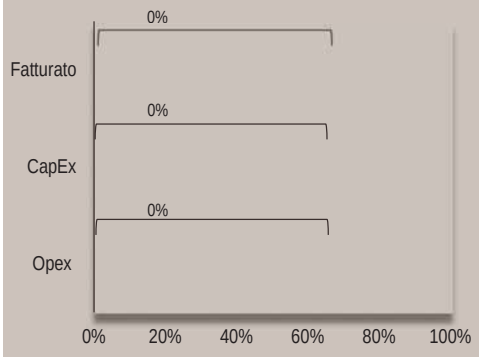
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

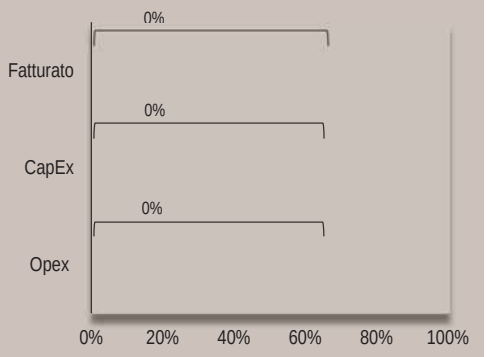
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	B+	B+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	63.2%	75.7%
B	17.6%	16.3%
C	4.0%	4.1%
D	1.2%	2.4%

* Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B+	B+	B+

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	68.8%	70.3%	63.2%
B	13.7%	15.5%	17.6%
C	5.0%	3.8%	4.0%
D	0.6%	1.1%	1.2%

  * Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	19 168
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	5 139
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	132 560
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	156 867
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	293
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	681
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	8.5%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	57.5%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	54.7%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	0.10
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	0.39
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	4.74
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	3.38
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	0.49
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.35
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.20
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.77
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.46
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	20.9%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.02
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	7.23

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	3.3%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	13.1%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	18.4%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	37.0%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	51.2%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	45.79

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	5.1%	N/A
IHO VERWALTUNGS GMBH 3.88% EUR 05/2027	Beni voluttuari	0.6%	Germania
ELECTRICITE DE FRANCE SA 2.62% EUR PERPETUAL	Servizi di pubblica utilità	0.6%	Francia
BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPERATIVO, S.A 7.5% EUR 09/2029	Finanza	0.5%	Spagna
ENEL - SPA 1.88% EUR PERPETUAL	Servizi di pubblica utilità	0.5%	Italia
ORGANON & CO. 2.88% EUR 04/2028	Sanità	0.5%	Stati Uniti
FORVIA SE 2.75% EUR 02/2027	Beni voluttuari	0.5%	Francia
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS FINANCE B.V. 3.25% EUR PERPETUAL	Beni industriali	0.5%	Paesi Bassi
SWEDBANK AB 3.62% EUR 08/2032	Finanza	0.5%	Svezia
VAR ENERGI ASA 7.86% EUR 11/2083	Energia	0.5%	Norvegia
MBANK SPOLKA AKCYJNA 0.97% EUR 09/2027	Finanza	0.5%	Polonia
TELEFONICA EUROPE B.V. 2.5% EUR PERPETUAL	Servizi di comunicazione	0.5%	Paesi Bassi
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 1.38% EUR 06/2033	Finanza	0.4%	Austria
VIVION INVESTMENTS S.A R.L. EUR 08/2028	Immobiliare	0.4%	Lussemburgo
MANPOWERGROUP INC. 1.75% EUR 06/2026	Beni industriali	0.4%	Stati Uniti

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

80.8% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
19.2% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	2.8%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	1.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	1.2%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.2%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.4%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	3.7%
Prodotti chimici	0.9%
Materiali per l'edilizia	0.3%
Container e imballaggi	1.7%
Metalli e minerali	0.2%
Carta e prodotti forestali	0.6%
Beni industriali	9.4%
Beni di investimento	2.1%
Servizi commerciali e professionali	3.9%
Trasporti	3.4%
Beni voluttuari	9.9%
Beni di consumo primari	3.2%
Sanità	3.7%
Finanza	36.9%
Tecnologie dell'informazione	0.6%
Servizi di comunicazione	4.9%

Servizi di pubblica utilità	7.4%
Aziende elettriche	4.4%
Aziende di erogazione di gas	0.5%
Aziende multiservizi	2.4%
Aziende idriche	0.1%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	9.7%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

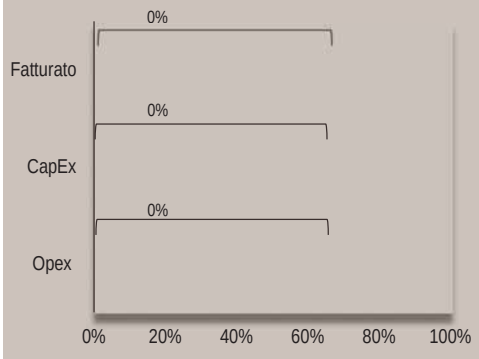
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

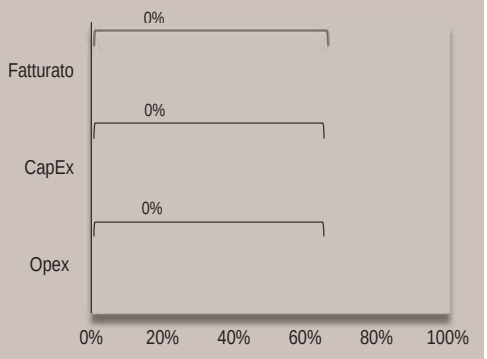
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: _____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) _____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	B	B+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	57.3%	70.7%
B	22.7%	15.7%
C	8.6%	6.6%
D	0.8%	0.0%

* SBI Foreign A-BBB TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B	B	B

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	60.8%	60.9%	57.3%
B	16.1%	17.5%	22.7%
C	12.7%	10.6%	8.6%
D	0.6%	0.6%	0.8%

  * Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	2 143
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	720
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	27 796
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	30 659
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	148
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	717
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	2.2%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	52.2%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	52.7%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	0.82
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.18
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	2.26
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	2.87
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.65
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.04
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	1.33
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.64
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	5.0%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.01
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	1.17

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	4.3%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	10.3%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	22.2%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	36.2%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	73.9%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	68.08

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	2.8%	N/A
BANCO MERCANTIL DEL NORTE S.A. 0.5% CHF 12/2024	Finanza	1.4%	Isole Cayman
AROUNDTOWN SA 0.73% CHF 01/2025	Immobiliare	1.3%	Lussemburgo
RCI BANQUE SA 3.5% CHF 05/2028	Finanza	1.1%	Francia
MACQUARIE GROUP LIMITED. 0.4% CHF 07/2028	Finanza	1.1%	Australia
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT 0.32% CHF 09/2027	Finanza	1.1%	Germania
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT. 3.26% CHF 02/2027	Finanza	1.0%	Germania
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 1.92% CHF 09/2028	Finanza	1.0%	Regno Unito
MACQUARIE GROUP LIMITED. 1.28% CHF 09/2029	Finanza	0.9%	Australia
BNP PARIBAS SA 2.89% CHF 09/2029	Finanza	0.9%	Francia
DIGITAL INTREPID HOLDING B.V. 0.55% CHF 04/2029	Finanza	0.9%	Paesi Bassi
ATHENE GLOBAL FUNDING 0.85% CHF 10/2025	Finanza	0.9%	Stati Uniti
THE GOLDMAN SACHS GROUP, INC. 0.4% CHF 05/2028	Finanza	0.9%	Stati Uniti
BANCO BICE 0.75% CHF 10/2026	Finanza	0.9%	Cile
JACKSON NATIONAL LIFE GLOBAL FUNDING 0.12% CHF 07/2028	Finanza	0.8%	Stati Uniti

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

80.0% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
20.0% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.8%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.6%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.2%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	0.1%
Prodotti chimici	0.1%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	3.1%
Beni di investimento	1.2%
Servizi commerciali e professionali	0.5%
Trasporti	1.4%
Beni voluttuari	1.9%
Beni di consumo primari	1.5%
Sanità	2.3%
Finanza	72.0%
Tecnologie dell'informazione	0.2%
Servizi di comunicazione	3.3%

Servizi di pubblica utilità	3.1%
Aziende elettriche	1.2%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	1.8%
Aziende idriche	0.1%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	6.0%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

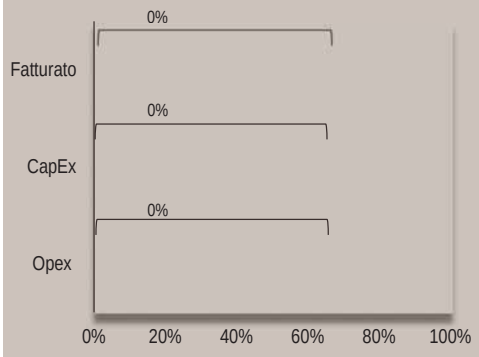
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

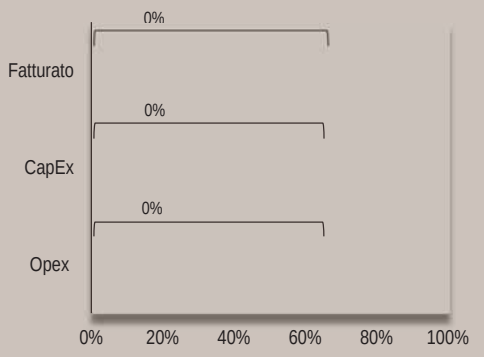
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio societario del Comparto in società con un rating pari o superiore a C-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità grado	B-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità distribuzione	
A	46.7%
B	22.7%
C	8.5%
D	4.1%

Vaglio degli emittenti sovrani

Il Gestore utilizza la LO Metodologia di Punteggio Sovrano per classificare ogni emittente sovrano in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra 0 e 100 (dove 100 rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio previsto dalla LO Metodologia di Punteggio Sovrano, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio sovrano del Comparto in emittenti sovrani con un punteggio pari o superiore a 55 in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano.

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
Punteggio Sovrano	60.8

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
Punteggio Sovrano Distribuzione	
55 e più	100.0%

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto e riflette i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità riportati nella sezione sottostante:

	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	-
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	-
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	-
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	-
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	-
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	-
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	-
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	-

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	C+	B-	B-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	40.2%	36.1%	46.7%
B	11.3%	19.5%	22.7%
C	17.7%	16.0%	8.5%
D	6.6%	0.9%	4.1%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

Vaglio degli emittenti sovrani

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano	-	61.0	60.8

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano Distribuzione			
55 e più	-	100.0%	100.0%

* Si noti che la LO Metodologia di Punteggio Sovrano può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Metodologia di Punteggio Sovrano al 3 ottobre 2024.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Unità	Valore al 30 sett. 2022	Valore al 30 sett. 2023	Valore al 30 sett. 2024
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali				
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	-	-	-
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	-	-	-
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	-	-	-
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	-	-	-
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	-	-	-
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	-	-	-
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	-	-	-
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	-	-	-

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono la metodologia e i dati al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio societario del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	1 842
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	360
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	10 884
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	13 087
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	103
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	702
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	2.0%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	58.4%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.71
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	4.81
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.00

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	2.12
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	-
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	6.0%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.4
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	0.3
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	6.8%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	23.3%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	24.9%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	28.7%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	72.5%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	-

Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio Sovrano del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di	-
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	-
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	-
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	-
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	-
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	-
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	-
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	-

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	13.4%	N/A
SPRINT SPECTRUM CO LLC 4.74% USD 09/2029	Finanza	2.8%	Stati Uniti
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG 6.25% EUR 11/2024	Finanza	2.6%	Germania
BLACK SEA TRADE AND DEVE 3.5% USD 06/2024	Finanza	2.5%	Grecia
EDP FINANCE BV 3.62% USD 07/2024	Servizi di pubblica utilità	2.5%	Paesi Bassi
BANCO SANTANDER SA USD 05/2024	Finanza	2.4%	Spagna
JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION 8.25% USD 11/2024	Finanza	2.4%	Stati Uniti
AGRICULTURAL BANK OF CHINA LIMITED (NEW YORK BRANCH) 1.5% USD 01/2025	Finanza	2.1%	Stati Uniti
ATHENE GLOBAL FUNDING 1.72% USD 01/2025	Finanza	2.1%	Stati Uniti
BPCE SA 5.15% USD 07/2024	Finanza	2.0%	Francia
KBC IFIMA S.A. 3.5% USD 02/2025	Finanza	1.8%	Lussemburgo
HSBC HOLDINGS PLC 2.63% USD 11/2025	Finanza	1.8%	Regno Unito
FIRST ABU DHABI BANK P.J.S.C. USD 07/2025	Finanza	1.7%	Emirati Arabi Uniti
JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC. 6.5% USD 07/2025	Finanza	1.7%	Stati Uniti
GLM 2023-17X X USD 07/2036	Finanza	1.7%	Jersey

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

  Alla fine del periodo di riferimento:

  72.0% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
  28.0% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	2.1%
Prodotti chimici	0.0%
Materiali per l'edilizia	2.1%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	5.1%
Beni di investimento	4.2%
Servizi commerciali e professionali	0.1%
Trasporti	0.7%
Beni voluttuari	0.0%
Beni di consumo primari	0.0%
Sanità	1.7%
Finanza	81.9%
Tecnologie dell'informazione	1.4%
Servizi di comunicazione	0.0%
Servizi di pubblica utilità	0.0%
Aziende elettriche	0.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	0.0%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Sì:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

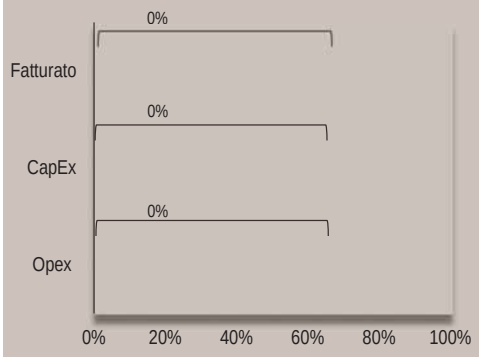
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

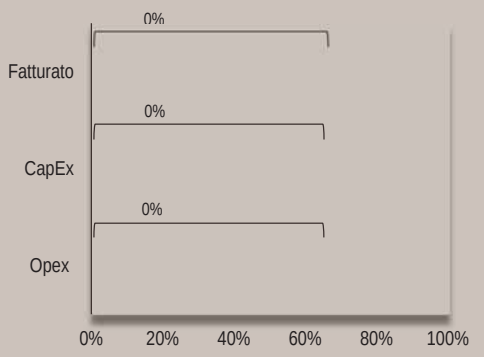
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in emittenti non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio societario del Comparto in società con un rating pari o superiore a C-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità grado	C+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità distribuzione	
A	36.8%
B	25.4%
C	23.2%
D	0.5%

Vaglio degli emittenti sovrani

Il Gestore utilizza la LO Metodologia di Punteggio Sovrano per classificare ogni emittente sovrano in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra 0 e 100 (dove 100 rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio previsto dalla LO Metodologia di Punteggio Sovrano, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio sovrano del Comparto in emittenti sovrani con un punteggio pari o superiore a 55 in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano.

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
Punteggio Sovrano	-

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
Punteggio Sovrano Distribuzione	
55 e più	-

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto e riflette i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità riportati nella sezione sottostante:

	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	-
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	-
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	-
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	-
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	-
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	-
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	-
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	-

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B-	B-	C+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	51.1%	49.9%	36.8%
B	15.7%	22.3%	25.4%
C	15.5%	13.2%	23.2%
D	0.0%	0.0%	0.5%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

Vaglio degli emittenti sovrani

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano	55.3	-	-

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano Distribuzione			
55 e più	100.0%	-	-

* Si noti che la LO Metodologia di Punteggio Sovrano può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Metodologia di Punteggio Sovrano al 3 ottobre 2024.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Unità	Valore al 30 sett. 2022	Valore al 30 sett. 2023	Valore al 30 sett. 2024
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali				
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	40.5	26.0	-
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%	0.0%	-
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	37.8	37.9	-
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	71.1	70.7	-
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	35.8	35.0	-
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	34.9	34.0	-
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	28.6	27.8	-
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	47.6	46.6	-

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono la metodologia e i dati al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio societario del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	1 007
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	500
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	89 053
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	90 559
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	200
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	778
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	0.3%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	54.9%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	42.3%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.35
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	0.87
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.20
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.01

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.08
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.66
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	3.9%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.7
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	0.4
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.5%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	20.3%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	24.3%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	27.7%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	65.6%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	-

Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio Sovrano del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di	-
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	-
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	-
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	-
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	-
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	-
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	-
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	-

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	13.7%	N/A
MITSUBISHI HC CAPITAL UK PLC 0% EUR 10/2024	Finanza	3.0%	Regno Unito
SHINHAN BANK 0.25% EUR 10/2024	Finanza	2.8%	Repubblica di Corea
DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT EUR 07/2025	Finanza	2.8%	Germania
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG EUR 12/2025	Finanza	2.6%	Germania
OMA SAASTOPANKKI OYJ EUR 05/2025	Finanza	2.5%	Finlandia
WORLDLINE SA 0% EUR 07/2025	Finanza	1.8%	Francia
ARION BANKI HF. 4.88% EUR 12/2024	Finanza	1.8%	Islanda
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITED 0.12% EUR 10/2024	Finanza	1.6%	Lussemburgo
ASSA ABLOY AB 0.4% EUR 09/2024	Beni industriali	1.6%	Svezia
BANK OF AMERICA CORPORATION EUR 08/2025	Finanza	1.6%	Stati Uniti
GRENKE FINANCE PUBLIC LIMITED COMPANY 4.12% EUR 10/2024	Finanza	1.6%	Irlanda
CAPITAL ONE FINANCIAL CO 0.8% EUR 06/2024	Finanza	1.4%	Stati Uniti
OP YRITYSPANKKI OYJ EUR 11/2025	Finanza	1.4%	Finlandia
MORGAN STANLEY FINANCE LLC 5% EUR 01/2026	Finanza	1.4%	Stati Uniti

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

  Alla fine del periodo di riferimento:

  75.2% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
  24.8% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	1.1%
Prodotti chimici	1.1%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	2.6%
Beni di investimento	2.1%
Servizi commerciali e professionali	0.4%
Trasporti	0.0%
Beni voluttuari	4.0%
Beni di consumo primari	0.1%
Sanità	2.8%
Finanza	73.1%
Tecnologie dell'informazione	0.7%
Servizi di comunicazione	1.7%
Servizi di pubblica utilità	0.0%
Aziende elettriche	0.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	2.0%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Sì:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

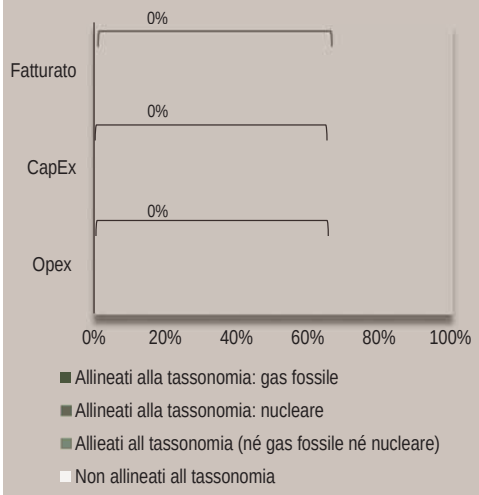
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

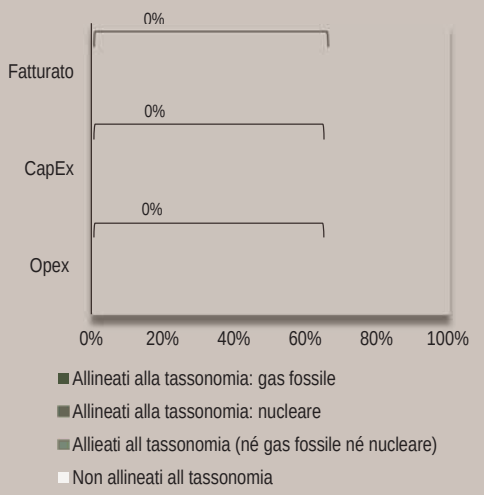
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in emittenti non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	B-	D

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	37.8%	21.0%
B	29.1%	18.3%
C	13.0%	31.4%
D	2.1%	10.8%

* Bloomberg Barclays Global Corporate ex-EM Fallen Angels 3% Issuer Capped TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Vaglio e classificazione ESG

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B	B	B-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	52.8%	44.4%	37.8%
B	21.8%	30.4%	29.1%
C	10.2%	9.0%	13.0%
D	1.6%	1.5%	2.1%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	27 854
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	7 359
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	111 771
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	146 984
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	435
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	761
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	11.5%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	70.8%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	72.5%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	0.80
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.92
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	1.56
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	2.87
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.45
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.06
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	1.23
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.39
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	24.6%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.13
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	27.00

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.0%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	36.0%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	16.1%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	32.3%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	60.1%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	85.77

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	3.7%	N/A
VODAFONE GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY 7% USD 04/2079	Servizi di comunicazione	2.1%	Regno Unito
UNICREDIT, SOCIETA PER AZIONI 7.3% USD 04/2034	Finanza	1.9%	Italia
UNICREDIT, SOCIETA PER AZIONI 5.86% USD 06/2032	Finanza	1.6%	Italia
DRESDNER FUNDING TRUST I 8.15% USD 06/2031	Finanza	1.3%	Stati Uniti
PERRIGO FINANCE UNLIMITED COMPANY USD 06/2030	Beni voluttuari	1.2%	Irlanda
BAYER AKTIENGESELLSCHAFT 3.12% EUR 11/2079	Sanità	1.1%	Germania
EQM MIDSTREAM PARTNERS, LP 5.5% USD 07/2028	Energia	1.0%	Stati Uniti
NEWELL BRANDS INC. USD 04/2026	Beni voluttuari	1.0%	Stati Uniti
NORDSTROM, INC. 5% USD 01/2044	Beni voluttuari	1.0%	Stati Uniti
PERRIGO FINANCE UNLIMITED COMPANY 4.38% USD 03/2026	Beni voluttuari	0.9%	Irlanda
NGG FINANCE PLC 5.62% GBP 06/2073	Servizi di pubblica utilità	0.9%	Regno Unito
WALGREENS BOOTS ALLIANCE, INC. 3.45% USD 06/2026	Beni di consumo primari	0.9%	Stati Uniti
NGG FINANCE PLC 2.12% EUR 09/2082	Servizi di pubblica utilità	0.9%	Regno Unito
UNITED RENTALS (NORTH AMERICA), INC. 3.88% USD 11/2027	Beni industriali	0.9%	Stati Uniti

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

66.9% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
33.1% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	6.4%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	6.4%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	3.4%
Prodotti chimici	1.7%
Materiali per l'edilizia	0.1%
Container e imballaggi	1.4%
Metalli e minerali	0.3%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	6.9%
Beni di investimento	2.1%
Servizi commerciali e professionali	1.7%
Trasporti	3.1%
Beni voluttuari	26.3%
Beni di consumo primari	6.7%
Sanità	2.3%
Finanza	17.2%
Tecnologie dell'informazione	3.7%
Servizi di comunicazione	11.7%

Servizi di pubblica utilità	3.6%
Aziende elettriche	0.9%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	1.3%
Aziende idriche	1.4%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	7.9%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

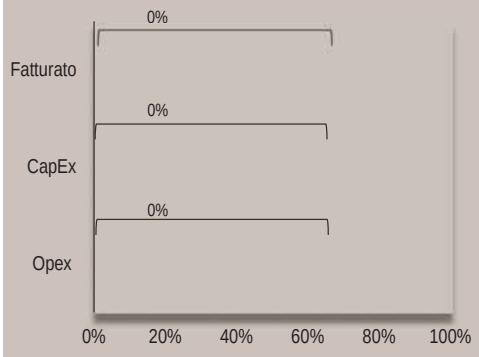
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

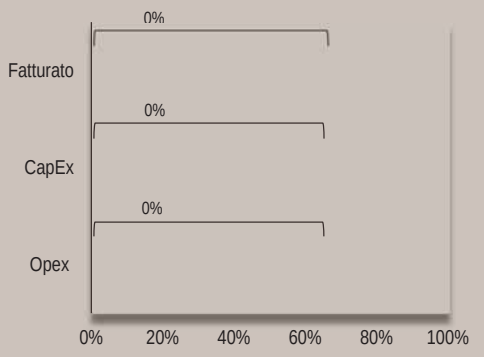
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto cerca di effettuare una valutazione misurabile delle caratteristiche ESG positive degli investimenti del Comparto come parte integrante del suo processo di investimento al fine di promuovere gli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile definiti dalle Nazioni Unite, ma non mira a raggiungere obiettivi o risultati ambientali o sociali specifici. Non ha un obiettivo ambientale o sociale sostenibile.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio degli emittenti sovrani

Il Gestore utilizza la LO Metodologia di Punteggio Sovrano per classificare ogni emittente sovrano in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra 0 e 100 (dove 100 rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio previsto dalla LO Metodologia di Punteggio Sovrano, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio sovrano del Comparto in emittenti sovrani con un punteggio pari o superiore a 55 in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano.

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto	Performance confronto indice*
Punteggio Sovrano	62.2	62.8

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto	Performance confronto indice*
Punteggio Sovrano Distribuzione		
55 e più	86.9%	89.7%

* JP Morgan GBI-EM Global Diversified TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto e riflette i principali effetti negativi ("PEN") sui fattori di sostenibilità riportati nella sezione sottostante:

	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	1 004.5
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	40.5
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	66.8
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	32.2
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	41.0
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	33.5
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	49.9

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Vaglio degli emittenti sovrani

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano	61.5	61.9	62.2

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano Distribuzione			
55 e più	96.2%	85.4%	86.9%

* Si noti che la LO Metodologia di Punteggio Sovrano può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Metodologia di Punteggio Sovrano al 3 ottobre 2024.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Unità	Valore al 30 sett. 2022	Valore al 30 sett. 2023	Valore al 30 sett. 2024
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali				
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	1 024.6	1 041.5	1 004.5
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	2.5%	0.0%	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	40.8	40.9	40.5
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	64.0	66.0	66.8
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	30.6	31.6	32.2
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	40.8	40.9	41.0
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	31.8	32.6	33.5
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	49.0	49.7	49.9

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono la metodologia e i dati al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore considera gli PEN pertinenti come uno strumento per aiutare a comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente misurabili e coerentemente applicati in tutta l'Unione europea. La considerazione degli PEN è utilizzata principalmente per comprendere le dinamiche di sostenibilità più ampie del Comparto su base ex-post. Si noti che esiste un numero limitato di PEN rilevanti per l'esposizione sovrana e che i dati relativi a tali PEN provenienti da organismi governativi e sovrani non sono spesso disponibili.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di	1 004.5
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	40.5
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	66.8
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	32.2
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	41.0
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	33.5
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	49.9

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	4.5%	N/A
REPUBLIC OF INDIA 7.29% INR 01/2033	Sovrano	2.9%	India
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.03% CNY 03/2026	Sovrano	2.3%	Cina
REPUBLIC OF INDIA 7.1% INR 01/2028	Sovrano	2.3%	India
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL 0% BRL 07/2026	Sovrano	2.0%	Brasile
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL 10% BRL 01/2027	Sovrano	2.0%	Brasile
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.29% CNY 05/2029	Sovrano	1.7%	Cina
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL 10% BRL 01/2025	Sovrano	1.6%	Brasile
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.02% CNY 05/2031	Sovrano	1.6%	Cina
REPUBLICA FEDERATIVA DO BRASIL 10% BRL 01/2029	Sovrano	1.6%	Brasile
KINGDOM OF THAILAND 2.12% THB 12/2026	Sovrano	1.5%	Thailandia
RZECZPOSPOLITA POLSKA 2.5% PLN 07/2026	Sovrano	1.4%	Polonia
ESTADOS UNIDOS MEXICANOS 5.75% MXN 03/2026	Sovrano	1.4%	Messico
REPUBLICA DEL PERU 6.15% PEN 08/2032	Sovrano	1.3%	Perù
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 3.81% CNY 09/2050	Sovrano	1.3%	Cina

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

86.9% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
13.1% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Il Comparto investe in titoli emessi da Stati sovrani. Non è pertanto possibile identificare i settori economici in cui vengono effettuati gli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

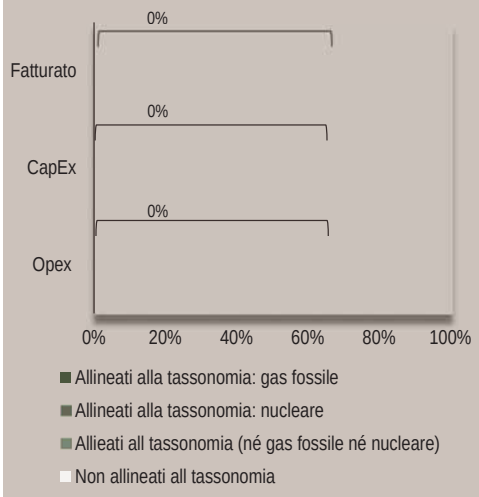
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

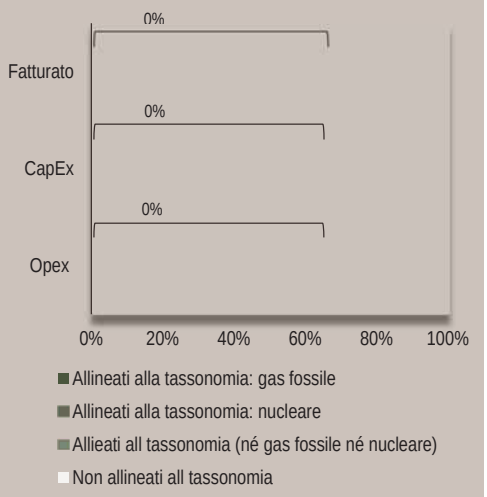
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in emittenti con bassi punteggi secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in emittenti non coperte dalla LO Metodologia di Punteggio Sovrano e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore svolge attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito.

Tuttavia, non è possibile impegnarsi con gli emittenti governativi nello stesso modo in cui si fa con le società e pertanto il Gestore ha una capacità limitata di impegnarsi o fare pressioni sugli emittenti delle obbligazioni in cui il Comparto investe.

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio societario del Comparto in società con un rating pari o superiore a C-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	C+	C-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	38.6%	29.0%
B	19.0%	15.1%
C	24.6%	34.3%
D	2.7%	12.7%

* JP Morgan Asia Credit TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

Vaglio degli emittenti sovrani

Il Gestore utilizza la LO Metodologia di Punteggio Sovrano per classificare ogni emittente sovrano in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra 0 e 100 (dove 100 rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio previsto dalla LO Metodologia di Punteggio Sovrano, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio sovrano del Comparto in emittenti sovrani con un punteggio pari o superiore a 55 in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano.

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto	Performance confronto indice*
Punteggio Sovrano	53.6	58.3

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto	Performance confronto indice*
Punteggio Sovrano Distribuzione		
55 e più	51.5%	47.1%

* JP Morgan Asia Credit TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto e riflette i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità riportati nella sezione sottostante:

	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	102.8
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	40.8
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	61.6
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	25.3
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	31.7
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	14.2
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	37.6

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	C-	C+	C+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	24.4%	32.8%	38.6%
B	35.6%	29.2%	19.0%
C	20.5%	17.6%	24.6%
D	8.3%	3.3%	2.7%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

Vaglio degli emittenti sovrani

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano	55.5	54.7	53.6

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano Distribuzione			
55 e più	50.6%	42.8%	51.5%

* Si noti che la LO Metodologia di Punteggio Sovrano può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Metodologia di Punteggio Sovrano al 3 ottobre 2024.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Unità	Valore al 30 sett. 2022	Valore al 30 sett. 2023	Valore al 30 sett. 2024
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali				
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	57.1	65.9	102.8
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%	0.0%	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	39.8	44.5	40.8
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	52.6	66.5	61.6
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	24.4	31.2	25.3
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	34.8	36.9	31.7
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	19.2	20.0	14.2
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	42.4	46.3	37.6

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono la metodologia e i dati al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio societario del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	529 143
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	38 735
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	795 113
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	1 362 992
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	690
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 211
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	15.5%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	78.3%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	94.3%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	1.28
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	2.49
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	5.92
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.41
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.43

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.21
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.54
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	4.0%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.2
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	114.0
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.3%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	24.0%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	30.9%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	19.7%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	85.5%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	43.1

Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio Sovrano del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di	102.8
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	40.8
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	61.6
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	25.3
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	31.7
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	14.2
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	37.6

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
PT FREEPORT INDONESIA 6.2% USD 04/2052	Materiali	3.1%	Indonesia
GENM CAPITAL LABUAN LIMITED 3.88% USD 04/2031	Beni voluttuari	2.5%	Malesia
VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC USD 12/2028	Materiali	1.8%	Regno Unito
VEDANTA RESOURCES LIMITED USD 12/2028	Materiali	1.5%	Regno Unito
PT PERTAMINA (PERSERO) 6.45% USD 05/2044	Energia	1.5%	Indonesia
GLP PTE. LTD. 3.88% USD 06/2025	Beni industriali	1.4%	Singapore
SCENTRE GROUP TRUST 2 5.12% USD 09/2080	Finanza	1.4%	Australia
STUDIO CITY FINANCE LIMITED 5% USD 01/2029	Finanza	1.4%	Isole Vergini Britanniche
SANDS CHINA LTD. USD 06/2030	Beni voluttuari	1.2%	Isole Cayman
CONTINUUM ENERGY AURA PTE. LTD. 9.5% USD 02/2027	Servizi di pubblica utilità	1.2%	Singapore
HSBC HOLDINGS PLC 6.55% USD 06/2034	Finanza	1.1%	Regno Unito
ADANI TRANSMISSION STEP-ONE LIMITED 4.25% USD 05/2036	Servizi di pubblica utilità	1.1%	India
PT FREEPORT INDONESIA 5.32% USD 04/2032	Materiali	1.1%	Indonesia
RESORTS WORLD LAS VEGAS LLC 4.62% USD 04/2029	Beni voluttuari	1.0%	Stati Uniti
NWD FINANCE (BVI) LIMITED 4.12% USD PERPETUAL	Immobiliare	1.0%	Isole Vergini Britanniche

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

  Alla fine del periodo di riferimento:

  79.8% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
  20.2% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	6.1%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.1%
Società integrate di petrolio e gas	1.4%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.6%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	1.4%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	2.6%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	10.0%
Prodotti chimici	0.0%
Materiali per l'edilizia	0.7%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	9.3%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	11.7%
Beni di investimento	3.5%
Servizi commerciali e professionali	2.9%
Trasporti	5.2%
Beni voluttuari	11.0%
Beni di consumo primari	0.0%
Sanità	0.0%
Finanza	34.4%
Tecnologie dell'informazione	1.2%
Servizi di comunicazione	2.5%
Servizi di pubblica utilità	8.8%
Aziende elettriche	7.9%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.9%
Immobiliare	7.1%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Sì:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

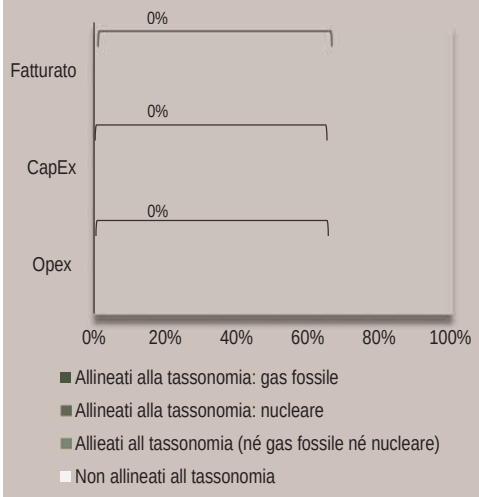
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

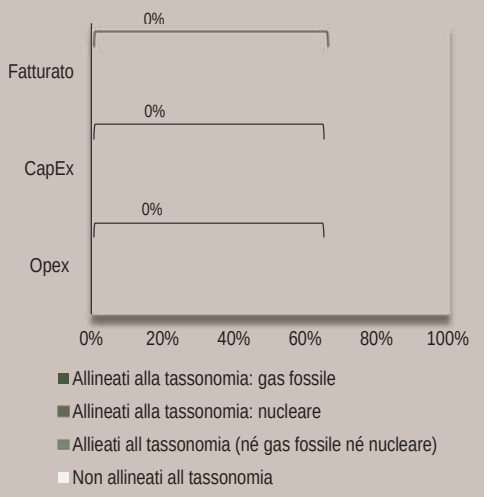
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in emittenti non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio societario del Comparto in società con un rating pari o superiore a C-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	C	C-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	31.4%	30.1%
B	17.5%	13.0%
C	28.3%	34.4%
D	5.2%	14.1%

* JP Morgan JACI Investment Grade TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

Vaglio degli emittenti sovrani

Il Gestore utilizza la LO Metodologia di Punteggio Sovrano per classificare ogni emittente sovrano in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra 0 e 100 (dove 100 rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio previsto dalla LO Metodologia di Punteggio Sovrano, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio sovrano del Comparto in emittenti sovrani con un punteggio pari o superiore a 55 in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano.

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto	Performance confronto indice*
Punteggio Sovrano	60.3	58.4

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto	Performance confronto indice*
Punteggio Sovrano Distribuzione		
55 e più	100.0%	45.8%

* JP Morgan JACI Investment Grade TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto e riflette i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità riportati nella sezione sottostante:

	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	10.5
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	38.2
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	2.9
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	16.5
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	49.8
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	27.0
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	57.3

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	C	C+	C

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	27.9%	32.9%	31.4%
B	33.9%	26.8%	17.5%
C	20.1%	20.8%	28.3%
D	4.2%	3.7%	5.2%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

Vaglio degli emittenti sovrani

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano	61.2	-	60.3

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano Distribuzione			
55 e più	100.0%	-	100.0%

* Si noti che la LO Metodologia di Punteggio Sovrano può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Metodologia di Punteggio Sovrano al 3 ottobre 2024.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Unità	Valore al 30 sett. 2022	Valore al 30 sett. 2023	Valore al 30 sett. 2024
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali				
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	6.6	3.3	10.5
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%	0.0%	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	32.3	35.7	38.2
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	31.5	3.9	2.9
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	29.0	13.2	16.5
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	52.4	49.8	49.8
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	45.2	34.1	27.0
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	55.7	58.5	57.3

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono la metodologia e i dati al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio societario del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	18 289
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	2 684
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	84 427
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	105 401
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	356
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 311
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	12.8%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	82.1%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	96.4%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	1.43
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	1.21
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	60.00
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	0.12
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.13
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.43

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.48
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.32
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	5.0%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.2
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	58.6
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.2%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	23.3%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	32.9%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	20.3%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	90.6%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	74.5

Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio Sovrano del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di	10.5
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	38.2
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	2.9
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	16.5
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	49.8
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	27.0
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	57.3

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
KYOBO LIFE INSURANCE CO., LTD. 5.9% USD 06/2052	Finanza	2.6%	Repubblica di Corea
GENM CAPITAL LABUAN LIMITED 3.88% USD 04/2031	Beni voluttuari	2.4%	Malesia
PT FREEPORT INDONESIA 6.2% USD 04/2052	Materiali	2.3%	Indonesia
SANTOS FINANCE LTD 5.25% USD 03/2029	Energia	2.0%	Australia
PT PERTAMINA (PERSERO) 6.45% USD 05/2044	Energia	2.0%	Indonesia
CELESTIAL DYNASTY LIMITED 4.25% USD 06/2029	Beni industriali	1.9%	Isole Vergini Britanniche
CHINA PING AN INSURANCE OVERSEAS (HOLDINGS) LIMITED 2.85% USD 08/2031	Finanza	1.7%	Hong Kong
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED 3.62% USD 01/2052	Energia	1.7%	India
ADANI TRANSMISSION STEP-ONE LIMITED 4% USD 08/2026	Servizi di pubblica utilità	1.6%	India
FUKOKU MUTUAL LIFE INSURANCE COMPANY 6.8% USD PERPETUAL	Finanza	1.6%	Giappone
PACIFIC NATIONAL FINANCE PTY LTD 4.75% USD 03/2028	Beni industriali	1.5%	Australia
SANDS CHINA LTD. USD 06/2030	Beni voluttuari	1.5%	Isole Cayman
TENCENT HOLDINGS LIMITED 3.68% USD 04/2041	Servizi di comunicazione	1.4%	Isole Cayman
MACQUARIE BANK LIMITED 3.05% USD 03/2036	Finanza	1.4%	Australia
MEITUAN 3.05% USD 10/2030	Beni voluttuari	1.3%	Isole Cayman

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

  Alla fine del periodo di riferimento:

  76.0% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
  24.0% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	10.9%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	1.9%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.6%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	2.4%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	6.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	6.7%
Prodotti chimici	0.7%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	6.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	12.1%
Beni di investimento	4.2%
Servizi commerciali e professionali	3.9%
Trasporti	4.0%
Beni voluttuari	6.2%
Beni di consumo primari	0.8%
Sanità	0.0%
Finanza	46.1%
Tecnologie dell'informazione	1.2%
Servizi di comunicazione	4.3%
Servizi di pubblica utilità	4.8%
Aziende elettriche	4.6%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.2%
Aziende idriche	0.1%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	3.5%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Sì:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

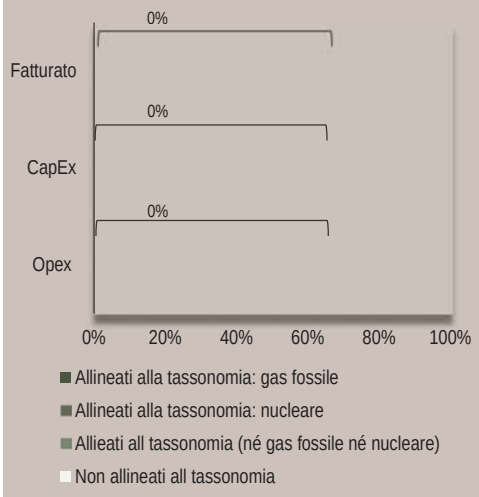
☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

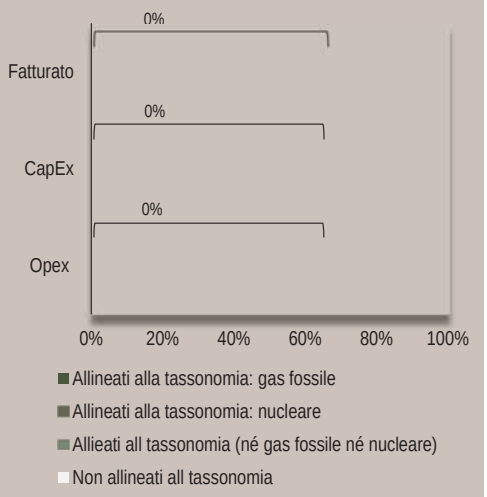
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

1 Investimenti allineati alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane***



2 Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane***



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato:** quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in emittenti non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio societario del Comparto in società con un rating pari o superiore a C-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	C+	C-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	34.9%	22.7%
B	20.5%	26.9%
C	24.9%	33.5%
D	2.2%	5.0%

* JP Morgan JACI Non-Investment Grade Total Return: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

Vaglio degli emittenti sovrani

Il Gestore utilizza la LO Metodologia di Punteggio Sovrano per classificare ogni emittente sovrano in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra 0 e 100 (dove 100 rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio previsto dalla LO Metodologia di Punteggio Sovrano, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio sovrano del Comparto in emittenti sovrani con un punteggio pari o superiore a 55 in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano.

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto	Performance confronto indice*
Punteggio Sovrano	55.2	56.9

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto	Performance confronto indice*
Punteggio Sovrano Distribuzione		
55 e più	58.4%	59.6%

* JP Morgan JACI Non-Investment Grade Total Return: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto e riflette i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità riportati nella sezione sottostante:

	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	146.1
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	38.9
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	59.0
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	22.7
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	33.7
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	20.3
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	41.4

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	C-	C-	C+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	19.3%	17.4%	34.9%
B	27.3%	33.5%	20.5%
C	31.9%	26.4%	24.9%
D	11.7%	3.2%	2.2%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

Vaglio degli emittenti sovrani

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano	56.9	55.8	55.2

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano Distribuzione			
55 e più	69.5%	58.6%	58.4%

* Si noti che la LO Metodologia di Punteggio Sovrano può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Metodologia di Punteggio Sovrano al 3 ottobre 2024.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Unità	Valore al 30 sett. 2022	Valore al 30 sett. 2023	Valore al 30 sett. 2024
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali				
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	55.1	46.6	146.1
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%	0.0%	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	44.2	41.8	38.9
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	46.1	46.3	59.0
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	21.6	23.8	22.7
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	36.3	42.0	33.7
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	18.8	24.9	20.3
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	49.3	52.8	41.4

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono la metodologia e i dati al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio societario del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	97 912
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	7 677
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	154 053
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	259 642
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	1 220
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 663
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	14.6%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	80.9%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	91.7%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	1.31
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	4.66
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	3.46
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.51
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.24

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.10
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.67
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	2.4%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.1
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	159.2
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.0%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	30.1%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	30.0%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	18.4%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	84.6%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	29.4

Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio Sovrano del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di	146.1
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	38.9
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	59.0
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	22.7
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	33.7
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	20.3
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	41.4

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
WYNN MACAU, LIMITED 5.62% USD 08/2028	Beni voluttuari	3.4%	Isole Cayman
RAKUTEN GROUP, INC. 9.75% USD 04/2029	Beni voluttuari	2.4%	Giappone
MELCO RESORTS FINANCE LIMITED 5.75% USD 07/2028	Beni voluttuari	2.2%	Isole Cayman
MONGOLIAN MORTGAGE CORPORATION HFC LLC 11.5% USD 01/2027	Finanza	2.1%	Mongolia
VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC USD 12/2028	Materiali	2.1%	Regno Unito
CLEAN RENEWABLE POWER (MAURITIUS) PTE. LTD 4.25% USD 03/2027	Servizi di pubblica utilità	2.1%	Mauritius
VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC 13.88% USD 01/2027	Materiali	2.0%	Regno Unito
CONTINUUM ENERGY AURA PTE. LTD. 9.5% USD 02/2027	Servizi di pubblica utilità	2.0%	Singapore
WEST CHINA CEMENT LIMITED 4.95% USD 07/2026	Materiali	1.9%	Jersey
GLP PTE. LTD. 3.88% USD 06/2025	Beni industriali	1.9%	Singapore
AZURE POWER SOLAR ENERGY PRIVATE LIMITED 5.65% USD 12/2024	Servizi di pubblica utilità	1.9%	Mauritius
INDIA CLEAN ENERGY HOLDINGS 4.5% USD 04/2027	Servizi di pubblica utilità	1.8%	Mauritius
VEDANTA RESOURCES LIMITED USD 12/2028	Materiali	1.7%	Regno Unito
MEDCO MAPLE TREE PTE. LTD. 8.96% USD 04/2029	Energia	1.5%	Singapore
GLP CHINA HOLDINGS LIMITED 2.95% USD 03/2026	Finanza	1.5%	Hong Kong

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

  Alla fine del periodo di riferimento:

  77.0% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
  23.0% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	5.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	1.7%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	1.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	2.2%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	11.5%
Prodotti chimici	2.1%
Materiali per l'edilizia	2.3%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	7.1%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	9.1%
Beni di investimento	2.6%
Servizi commerciali e professionali	3.4%
Trasporti	3.2%
Beni voluttuari	17.2%
Beni di consumo primari	0.0%
Sanità	0.0%
Finanza	24.0%
Tecnologie dell'informazione	0.0%
Servizi di comunicazione	3.3%
Servizi di pubblica utilità	10.1%
Aziende elettriche	8.5%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	1.6%
Immobiliare	6.1%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Sì:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

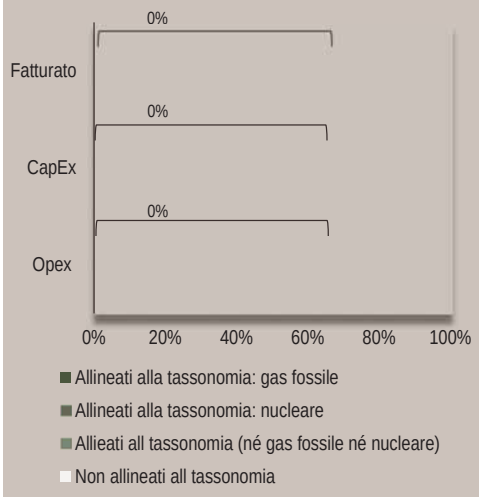
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

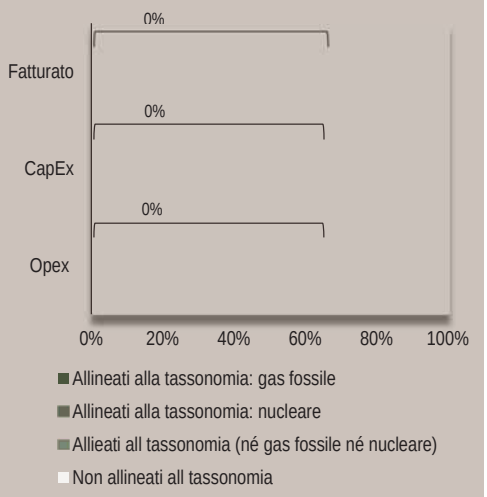
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in emittenti non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	C+	C+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	31.4%	39.1%
B	32.4%	35.8%
C	22.0%	22.9%
D	5.4%	1.4%

* Refinitiv Global Convertible Composite Hedged TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	C+	C+	C+

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	31.5%	48.7%	31.4%
B	29.4%	24.5%	32.4%
C	20.1%	15.2%	22.0%
D	2.0%	6.5%	5.4%

  * Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	127 508
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	24 302
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	565 714
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	717 524
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	617
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 036
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	10.2%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	71.3%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	70.5%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	0.63
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	1.96
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	6.62
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	2.06
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.04
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.08
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	1.63
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.51
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	32.1%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.03
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	46.68

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.8%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	48.0%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	23.9%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	30.6%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	61.3%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	50.69

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	6.2%	N/A
AKAMAI TECHNOLOGIES, INC. 1.12% USD 02/2029	Tecnologie dell'informazione	2.4%	Stati Uniti
MEITUAN 0% USD 04/2028	Beni voluttuari	1.7%	Isole Cayman
STMICROELECTRONICS N.V. 0% USD 08/2027	Tecnologie dell'informazione	1.5%	Paesi Bassi
SK HYNIX INC. 1.75% USD 04/2030	Tecnologie dell'informazione	1.4%	Repubblica di Corea
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED 0.5% USD 06/2031	Beni voluttuari	1.3%	Isole Cayman
NEXTERA ENERGY PARTNERS, LP 0% USD 11/2025	Servizi di pubblica utilità	1.3%	Stati Uniti
POSCO HOLDINGS INC. 0% EUR 09/2026	Materiali	1.2%	Repubblica di Corea
LG CHEM LTD 1.6% USD 07/2030	Materiali	1.2%	Repubblica di Corea
SAFRAN SA 0% EUR 04/2028	Beni industriali	1.2%	Francia
LENOVO GROUP LIMITED 2.5% USD 08/2029	Tecnologie dell'informazione	1.2%	Hong Kong
UBER TECHNOLOGIES, INC. 0.88% USD 12/2028	Beni industriali	1.2%	Stati Uniti
CELLNEX TELECOM S.A. 2.12% EUR 08/2030	Servizi di comunicazione	1.1%	Spagna
JFE HOLDINGS, INC. 0% JPY 09/2028	Materiali	1.1%	Giappone
RIVIAN AUTOMOTIVE, INC. 3.62% USD 10/2030	Beni voluttuari	1.1%	Stati Uniti

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

63.8% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
36.2% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	1.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.5%
Società integrate di petrolio e gas	0.5%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	2.6%
Prodotti chimici	1.0%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	1.6%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	10.4%
Beni di investimento	4.0%
Servizi commerciali e professionali	1.6%
Trasporti	4.8%
Beni voluttuari	20.5%
Beni di consumo primari	1.2%
Sanità	7.4%
Finanza	11.2%
Tecnologie dell'informazione	16.3%
Servizi di comunicazione	4.9%

Servizi di pubblica utilità	10.5%
Aziende elettriche	9.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.2%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	1.3%
Immobiliare	6.9%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

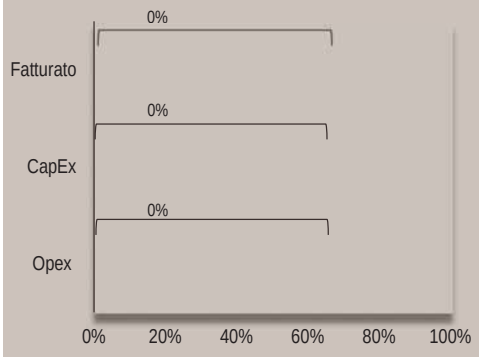
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

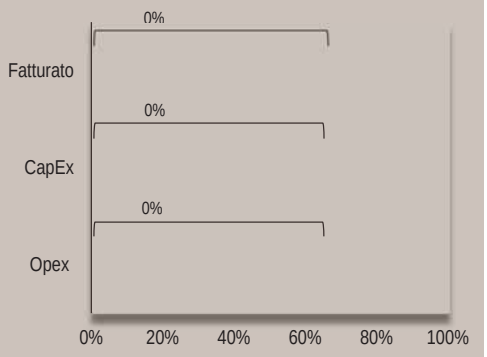
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: _____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) _____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Il comparto è stato chiuso in data 03/07/2024

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	C+	C+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	43.0%	44.0%
B	24.4%	32.8%
C	18.1%	21.4%
D	5.7%	1.1%

* Redefinitiv Global Convertible Composite: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	C+	B-	C+

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	45.9%	48.2%	43.0%
B	35.2%	25.5%	24.4%
C	15.5%	16.4%	18.1%
D	4.4%	5.0%	5.7%

  * Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	2 132
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	273
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	9 723
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	12 128
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	745
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 230
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	13.4%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	71.5%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	65.4%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	0.73
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	5.27
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	4.83
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	2.27
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.02
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.08
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	1.45
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.52
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	33.8%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.07
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	26.35

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	3.2%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	41.2%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	23.4%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	32.4%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	61.1%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	50.22

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	4.2%	N/A
AKAMAI TECHNOLOGIES, INC. 1.12% USD 02/2029	Tecnologie dell'informazione	2.9%	Stati Uniti
DUFRY ONE B.V. 0.75% CHF 03/2026	Finanza	2.3%	Paesi Bassi
ENI S.P.A. 2.95% EUR 09/2030	Energia	2.2%	Italia
EDENRED SE 0% EUR 06/2028	Finanza	2.2%	Francia
LG CHEM LTD 1.6% USD 07/2030	Materiali	1.9%	Repubblica di Corea
STMICROELECTRONICS N.V. 0% USD 08/2027	Tecnologie dell'informazione	1.9%	Paesi Bassi
CMS ENERGY CORPORATION 3.38% USD 05/2028	Servizi di pubblica utilità	1.8%	Stati Uniti
NIO INC. 0.5% USD 02/2027	Beni voluttuari	1.7%	Isole Cayman
CATHAY PACIFIC FINANCE III LIMITED 2.75% HKD 02/2026	Beni industriali	1.6%	Hong Kong
LEG IMMOBILIEN SE 0.4% EUR 06/2028	Immobiliare	1.5%	Germania
CELLNEX TELECOM S.A. 2.12% EUR 08/2030	Servizi di comunicazione	1.4%	Spagna
POSCO HOLDINGS INC. 0% EUR 09/2026	Materiali	1.4%	Repubblica di Corea
JFE HOLDINGS, INC. 0% JPY 09/2028	Materiali	1.4%	Giappone
SAFRAN SA 0% EUR 04/2028	Beni industriali	1.3%	Francia

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

67.3% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
32.7% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	1.7%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	1.7%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	5.3%
Prodotti chimici	2.5%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	2.8%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	14.7%
Beni di investimento	3.5%
Servizi commerciali e professionali	3.2%
Trasporti	8.1%
Beni voluttuari	17.5%
Beni di consumo primari	1.6%
Sanità	4.9%
Finanza	11.1%
Tecnologie dell'informazione	11.7%
Servizi di comunicazione	7.6%

Servizi di pubblica utilità	9.3%
Aziende elettriche	5.4%
Aziende di erogazione di gas	0.8%
Aziende multiservizi	2.1%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.9%
Immobiliare	6.9%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

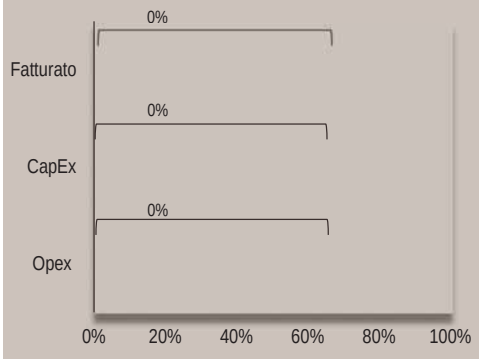
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

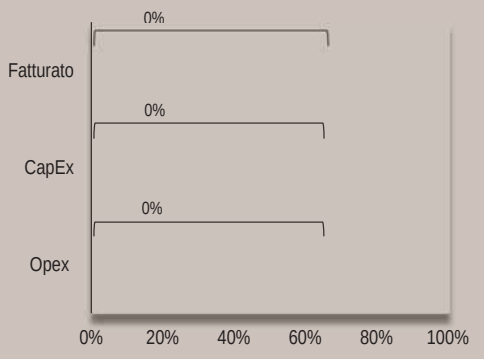
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del patrimonio del Comparto in società con un rating pari o superiore a C-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	C	C

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	26.7%	29.9%
B	39.5%	39.3%
C	18.6%	22.4%
D	6.0%	8.4%

* Refinitiv Convertible Asia Ex-Japan TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

  Vaglio e classificazione ESG

  La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	C-	C-	C

  La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	14.7%	22.7%	26.7%
B	27.8%	33.5%	39.5%
C	36.7%	26.5%	18.6%
D	5.7%	11.4%	6.0%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

  Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	39 072
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	12 864
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	102 445
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	154 380
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	727
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	903
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	0.0%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	79.1%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.87
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.02
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	3.08
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.02
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	29.5%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.01
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	140.20

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	0.0%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	38.5%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	37.3%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	19.0%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	77.5%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	71.07

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
SK HYNIX INC. 1.75% USD 04/2030	Tecnologie dell'informazione	6.4%	Repubblica di Corea
ANLLIAN CAPITAL LIMITED 0% EUR 02/2025	Beni voluttuari	5.5%	Isole Cayman
CATHAY PACIFIC FINANCE III LIMITED 2.75% HKD 02/2026	Beni industriali	5.4%	Hong Kong
POSCO HOLDINGS INC. 0% EUR 09/2026	Materiali	5.3%	Repubblica di Corea
LENOVO GROUP LIMITED 2.5% USD 08/2029	Tecnologie dell'informazione	5.3%	Hong Kong
EURO	N/A	3.9%	N/A
XIAOMI BEST TIME INTERNATIONAL LIMITED 0% USD 12/2027	Tecnologie dell'informazione	3.7%	Isole Cayman
WYNN MACAU, LIMITED 4.5% USD 03/2029	Beni voluttuari	3.6%	Isole Cayman
SINGAPORE AIRLINES LIMITED 1.62% SGD 12/2025	Beni industriali	3.6%	Singapore
HON HAI PRECISION INDUSTRY CO., LTD. 0% TWD 08/2026	Tecnologie dell'informazione	3.3%	Taiwan, Provincia di Cina
MEITUAN 0% USD 04/2027	Beni voluttuari	3.0%	Isole Cayman

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

84.9% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
15.1% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	7.6%
Prodotti chimici	4.0%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	3.5%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	9.9%
Beni di investimento	0.0%
Servizi commerciali e professionali	0.0%
Trasporti	9.9%
Beni voluttuari	16.6%
Beni di consumo primari	0.0%
Sanità	0.0%
Finanza	21.8%
Tecnologie dell'informazione	33.3%
Servizi di comunicazione	1.6%

Servizi di pubblica utilità	0.0%
Aziende elettriche	0.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	0.0%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

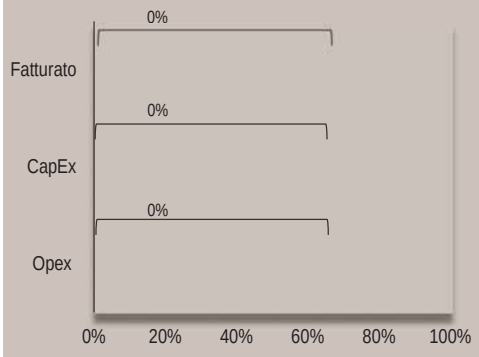
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

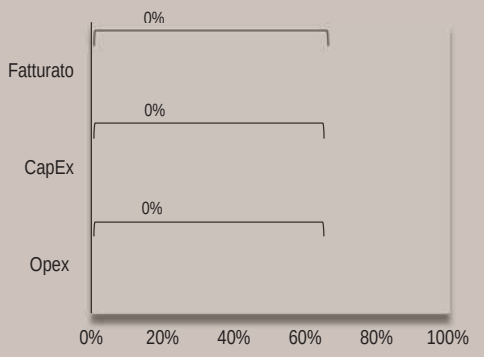
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in società non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: _____%	☒ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) 31.6% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Il comparto è stato chiuso in data 03/05/2024

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto sostiene la mitigazione dei cambiamenti climatici attraverso l'allineamento agli obiettivi dell'Accordo di Parigi. L'Accordo di Parigi stabilisce l'obiettivo di contenere l'aumento della temperatura globale ben al di sotto dei 2 gradi rispetto ai livelli preindustriali e di proseguire gli sforzi per limitarlo a 1.5 gradi rispetto ai livelli preindustriali.

Il Comparto non mira a raggiungere altri obiettivi o risultati ambientali o sociali specifici. Non ha un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, ma mira a promuovere pratiche ambientali e/o sociali e/o di governance contribuendo agli obiettivi dell'Accordo di Parigi, puntando a mantenere l'aumento implicito della temperatura (ITR) del portafoglio del Comparto al di sotto dei 2 gradi in qualsiasi momento e, nella misura in cui l'ambizione nell'economia più ampia lo consenta, riducendo le emissioni di gas serra del Comparto negli ambiti 1 e 2 e le pertinenti emissioni dell'ambito 3 in linea con gli scenari IPCC che mirano a emissioni nette di CO2 pari a zero entro il 2050, utilizzando la metodologia ITR proprietaria del Gestore.

Applicando standard minimi ambientali, sociali e di governance e soglie di investimento basate sul grado di allineamento delle società ai percorsi di decarbonizzazione previsti dagli obiettivi dell'Accordo di Parigi, il Gestore ritiene di poter contribuire a spingere le società e gli emittenti ad adottare pratiche commerciali più sostenibili che, in ultima analisi, si tradurranno in cambiamenti ambientali e sociali positivi, tra cui la decarbonizzazione della nostra società in linea con l'obiettivo dell'Accordo di Parigi. Tuttavia, in questa fase non è possibile verificare se questi standard e soglie minime stiano portando a un cambiamento significativo. È chiaro che la maggior parte degli indicatori dei cambiamenti ambientali negativi continua ad aumentare e che l'economia globale è molto lontana dall'affrontare/revocare adeguatamente gli attuali danni ambientali. Il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione e impegno continueranno pertanto a essere necessarie come parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Aumento implicito della temperatura (ITR)

Il Gestore, attraverso il suo strumento proprietario ITR, valuta l'impronta di carbonio e l'allineamento alla temperatura delle società sulla base di ripartizioni per settore/regione, percorsi storici e traiettorie e obiettivi prospettici.

Le tabelle seguenti mostrano la temperatura e l'impronta di carbonio del portafoglio del Comparto utilizzando l'ITR del Gestore alla fine del periodo di riferimento:

Lombard Odier Portfolio Temperature Alignment	Comparto	Performance confronto indice*
ITR (gradi Celsius)	2.2	2.6
Impronta di carbonio		
Impronta di carbonio (tCo2e per mln di USD investiti)	344.9	444.8

* Refinitiv Global Focus Convertible Bond TR: l'indice di confronto della performance non intende essere un indice di riferimento per conseguire le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Comparto. È l'indice individuato nella sezione Obiettivo e politica di investimento del prospetto del Comparto per consentire confronti di performance e/o per monitorare internamente il rischio.

Vaglio e classificazione ESG

Nel periodo di riferimento, il Gestore ha utilizzato la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore). Tuttavia, si noti che a partire dal 19 agosto 2024, il Gestore si è impegnato a utilizzare esclusivamente il suo sistema di classificazione proprietario (il LO Quadro per l'Investimento sostenibile), come descritto di seguito, per classificare gli investimenti.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità grado	C+	C+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto	Performance confronto indice*
ESG Materialità distribuzione		
A	37.2%	35.5%
B	21.5%	30.4%
C	34.9%	31.4%
D	2.1%	1.9%

* Refinitiv Global Focus Convertible Bond TR

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Il Gestore ha utilizzato un sistema di classificazione proprietario (il LO Quadro per l'Investimento sostenibile) per classificare gli investimenti in investimenti sostenibili (che il Gestore ritiene contribuiscano alla transizione con aspetti dannosi limitati), investimenti grigi (che possono ancora mostrare un'esposizione positiva al tema, ma con sfide di sostenibilità limitate e più ampie che devono ancora essere affrontate) e investimenti rossi (in cui le preoccupazioni significative devono ancora essere affrontate e possono essere oggetto di un impegno mirato).

Il Gestore si è impegnato ai investire almeno il 10% del patrimonio del Comparto in investimenti sostenibili rappresentati dalla categoria "sostenibile" del LO Quadro per l'Investimento sostenibile e di ridurre del 30% l'esposizione del Comparto agli investimenti descritti come rossi dal LO Quadro per l'Investimento sostenibile rispetto all'indice di confronto della performance.

Alla fine del periodo di riferimento, le attività del Comparto e quelle del suo benchmark di riferimento sono classificate come segue, in base all'attuale quadro di classificazione del Gestore:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile**	Comparto	Performance confronto indice*
Sostenibile	31.6%	23.4%
Grigi	59.8%	66.4%
Rossi	4.2%	10.2%

* Refinitiv Global Focus Convertible Bond TR
** Si noti che il LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Aumento implicito della temperatura (ITR)

Le tabelle seguenti mostrano la temperatura e l'impronta di carbonio del portafoglio del Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Lombard Odier Portfolio Temperature Alignment*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ITR (gradi Celsius)	2.2	2.2	2.2
Impronta di carbonio*			
Impronta di carbonio (tCo2e per mln di USD investiti)	261.7	300.7	344.9

* Si noti che l'ITR può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia ITR al 3 ottobre 2024.

Vaglio e classificazione ESG

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B-	C+	C+

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	46.9%	45.1%	37.2%
B	27.5%	26.6%	21.5%
C	15.1%	22.0%	34.9%
D	2.7%	4.2%	2.1%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

La percentuale del patrimonio del Comparto investita in investimenti sostenibili, grigi e rossi secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile

Le attività del Comparto sono classificate come segue in base al LO Quadro per l'Investimento sostenibile alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Quadro per l'Investimento sostenibile*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Sostenibile	33.8%	27.7%	31.6%
Grigi	56.4%	69.3%	59.8%
Rossi	2.0%	2.1%	4.2%

* Si noti che il LO Quadro per l'Investimento sostenibile può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

Gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il Comparto intende parzialmente realizzare sono la transizione verso un'economia decarbonizzata in tutti i settori e in tutte le regioni e sono allineati con l'obiettivo generale del Comparto di contribuire agli obiettivi dell'Accordo di Parigi.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile classifica gli investimenti in "sostenibile", "grigi" e "rossi".

Gli investimenti classificati come "sostenibile", secondo il LO Quadro per l'Investimento sostenibile, sono considerati dal Gestore come investimenti sostenibili. Per essere classificati come "sostenibile", un'attività o una società deve essere considerata in grado di contribuire positivamente a obiettivi ambientali o sociali; non deve arrecare danni significativi ad altri obiettivi ambientali e deve soddisfare garanzie sociali e di governance minime.

Per definire ciò che costituisce un danno significativo ai sensi del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore si avvale di un sistema di mappatura, basato su fonti interne ed esterne, che definisce il grado di impatto dei settori chiave su specifiche dimensioni ambientali e sociali selezionate e include la considerazione di indicatori qualitativi e quantitativi chiave.

Affinché un investimento sia considerato "sostenibile", tutte le considerazioni che causano un danno potenziale e che sono considerate altamente rilevanti per l'attività devono essere gestite dalla società partecipata almeno in modo migliore della categoria o essere oggetto di una strategia adeguatamente ambiziosa e credibile per affrontare gli impatti identificati in un arco di tempo ragionevole, oppure la società deve avere una bassa esposizione a tale attività.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il LO Quadro per l'Investimento sostenibile integra anche la considerazione di vari indicatori qualitativi e quantitativi come parte della sua valutazione olistica e della classificazione degli investimenti in categorie sostenibile, grigie e rosse, compresi alcuni PEN.

Attraverso la Classificazione del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore considera gli PEN come segue:

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	1	Emissioni di ambito 1, 2 e 3	Il Gestore considera le emissioni di ambito 1, 2 e materiale 3 delle società partecipate e la rilevanza delle emissioni per attività e settori specifici. Il Gestore considera sia l'attuale entità delle emissioni, sia se una società ha in atto una strategia di decarbonizzazione credibile e ambiziosa, compatibile con gli obiettivi allineati a Parigi, utilizzando le valutazioni interne dell'Implied Temperature Rise (ITR) del Gestore. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per la società o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai pari, devono essere soggette a una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati sulle emissioni o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività della società.
	2	Impronta di carbonio	
	3	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	
Tabella 2 (facoltativa, ambientale)	4	Imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni	
Tabella 1 (obbligatoria)	4	Imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, il Gestore valuta l'esposizione di ogni attività aziendale al settore dei combustibili fossili. Ciò include l'esposizione alle attività legate all'esplorazione, alla produzione, alla raffinazione e alla distribuzione di combustibili fossili. Il livello di esposizione ai combustibili fossili viene preso in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	5	Quota di consumo e produzione di energia non rinnovabile	Questi due PEN non fanno parte esplicitamente del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, ma sono considerati implicitamente come parte dei PEN di cui sopra sulla valutazione delle emissioni.
	6	Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	
	7	Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Il Gestore valuta l'intensità dei prelievi idrici, la produzione di rifiuti pericolosi, la vicinanza delle attività operative note di una società ad aree biosensibili e la qualità delle pratiche di gestione forestale di una società, laddove queste considerazioni siano rilevanti per le attività della società stessa. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa, oppure devono generare impatti significativi evitati su dimensioni ambientali correlate o in virtù della natura intrinseca dell'attività o delle attività dell'azienda.
	8	Emissioni in acqua	
	9	Percentuale di rifiuti pericolosi	

Tabella degli indicatori PEN	Numero dell'indicatore PEN	Descrizione dell'indicatore	Approccio
Tabella 1 (obbligatoria)	10	Violazioni dei principi del Global Compact dell'ONU e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	L'esposizione a controversie moderate o più gravi e le prospettive di tali controversie sono considerate nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	11	Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact dell'ONU e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	
	12	Divario retributivo di genere non corretto	Gli aspetti relativi ai programmi di diversità, alla struttura del consiglio di amministrazione e ad altre dimensioni sociali e di governance fanno parte del quadro di valutazione ESG del Gestore, e la performance dei punteggi sociali e di governance viene esplicitamente presa in considerazione nell'ambito del LO Quadro per l'Investimento sostenibile. Il Gestore si adopera per raccogliere dati, ove disponibili, sugli indicatori specifici qui descritti, ma li considera priorità di impegno/voto per delega piuttosto che parte integrante del LO Quadro per l'Investimento sostenibile.
	13	Diversità di genere nel consiglio	
	14	Esposizione ad armi controverse	Il Comparto esclude le società che risultano avere un'esposizione diretta ad armi controverse.
Tabella 3 (facoltativa, sociale)	2	Tasso di infortuni	Se una società opera in un settore ad alto rischio di incidenti mortali, il Gestore considera il tasso di incidenti mortali della società. Per essere considerate "sostenibili", le dimensioni di cui sopra non devono essere altamente rilevanti per l'azienda o l'attività, devono già dimostrare di aver migliorato le prestazioni rispetto ai colleghi, oppure devono essere oggetto di una strategia di mitigazione credibile e ambiziosa.

Il Gestore considera inoltre gli PEN come uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente misurabili e coerentemente applicati in tutta l'Unione europea. Al di fuori del LO Quadro per l'Investimento sostenibile, la considerazione degli PEN è utilizzata principalmente per comprendere le dinamiche di sostenibilità più ampie del Comparto su base ex-post. La considerazione delle PEN più rilevanti può anche informare le decisioni di investimento (in particolare se le PEN dimostrano che un investimento può causare danni significativi). Si noti che non tutti gli PEN possono essere rilevanti per tutti gli investimenti o rilevanti allo stesso modo e che la considerazione degli PEN è solo una parte della più ampia valutazione dei fattori di sostenibilità che interessano il Comparto da parte del Gestore.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Il Gestore fornisce le seguenti informazioni in merito ai principali indicatori negativi di sostenibilità per il portafoglio del Comparto per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	1 103
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	305
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	11 963
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	13 371
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	805
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 114
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	8.8%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	74.9%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	51.4%
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	2.59
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	4.93
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	0.39
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.02
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	0.16
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	2.10
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.53
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	36.7%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.02
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	16.79
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	2.8%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	53.5%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	22.2%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	33.1%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	60.3%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	56.12

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Gestore tiene conto dell'esposizione a controversie rilevanti del Global Compact dell'ONU, delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida dell'ONU in materia di affari e diritti umani nell'ambito dell'analisi svolta in base al LO Quadro per l'Investimento sostenibile. Se un investimento è esposto a controversie di alto livello senza che siano stati individuati fattori di attenuazione credibili, non sarà più considerato sostenibile.

Inoltre, gli investimenti esposti alle violazioni più gravi ("Controversie di Livello 5") di tali principi sono considerati investimenti limitati e il Comparto si astiene dall'investire in società esposte a Controversie di Livello 5. In circostanze eccezionali, descritte nella politica di esclusione del Gestore, le controversie di livello 5 possono essere superate.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Si vedano le informazioni precedenti relative alla considerazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	3.1%	N/A
AKAMAI TECHNOLOGIES, INC. 1.12% USD 02/2029	Tecnologie dell'informazione	2.8%	Stati Uniti
EXACT SCIENCES CORPORATION 0.38% USD 03/2027	Sanità	2.1%	Stati Uniti
MERRILL LYNCH B.V. 0% EUR 01/2026	Energia	2.1%	Francia
NEXTERA ENERGY PARTNERS, LP 0% USD 11/2025	Servizi di pubblica utilità	2.0%	Stati Uniti
TOKYU CORPORATION 0% JPY 09/2030	Beni industriali	2.0%	Giappone
ANA HOLDINGS INC. 0% JPY 12/2031	Beni industriali	1.9%	Giappone
DEXCOM, INC. 0.38% USD 05/2028	Sanità	1.9%	Stati Uniti
CELLNEX TELECOM S.A. 0.5% EUR 07/2028	Servizi di comunicazione	1.8%	Spagna
MEITUAN 0% USD 04/2027	Beni voluttuari	1.8%	Isole Cayman
UNITY SOFTWARE INC 0% USD 11/2026	Tecnologie dell'informazione	1.8%	Stati Uniti
NORDEX SE 4.25% EUR 04/2030	Beni industriali	1.7%	Germania
AMERICAN AIRLINES GROUP INC. 6.5% USD 07/2025	Beni industriali	1.6%	Stati Uniti
CATHAY PACIFIC FINANCE III LIMITED 2.75% HKD 02/2026	Beni industriali	1.5%	Hong Kong
SAFRAN SA 0% EUR 04/2028	Beni industriali	1.5%	Francia

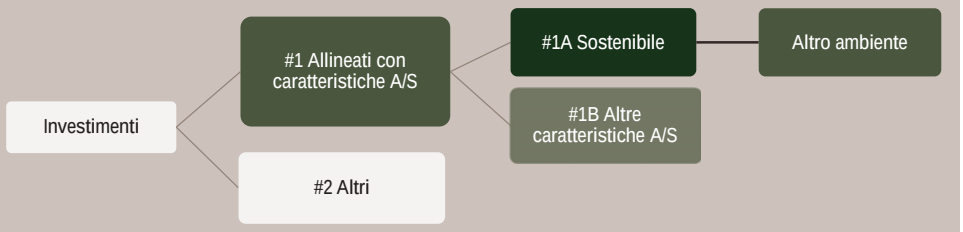
L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

Alla fine del periodo di riferimento:

91.4% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S
31.6% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Sostenibile. Di questi investimenti sostenibili, il 100% era costituito da investimenti sostenibili con obiettivi ambientali. 3.9% (in base al fatturato) del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti Allineati alla tassonomia
59.8% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
8.6% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri



#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende l'esposizione diretta agli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende i restanti investimenti del prodotto finanziario che non sono né esposti direttamente a investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali, né qualificati come investimenti sostenibili, né esposti indirettamente a investimenti e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende:

- la sottocategoria #1A Sostenibile comprende gli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale e sociale
- la sottocategoria #1B Altre caratteristiche E/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non sono qualificati come investimenti sostenibili

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	1.4%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	1.4%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	3.0%
Prodotti chimici	0.0%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	1.2%
Carta e prodotti forestali	1.8%
Beni industriali	15.7%
Beni di investimento	5.4%
Servizi commerciali e professionali	2.5%
Trasporti	7.8%
Beni voluttuari	9.1%
Beni di consumo primari	1.4%

Sanità	13.9%
Finanza	13.8%
Tecnologie dell'informazione	20.2%
Servizi di comunicazione	4.3%
Servizi di pubblica utilità	7.7%
Aziende elettriche	2.8%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	4.9%
Immobiliare	6.0%
Sovrano	0.0%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibil con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Si:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

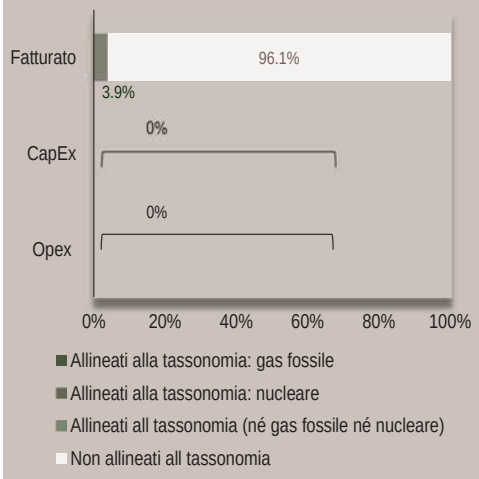
1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

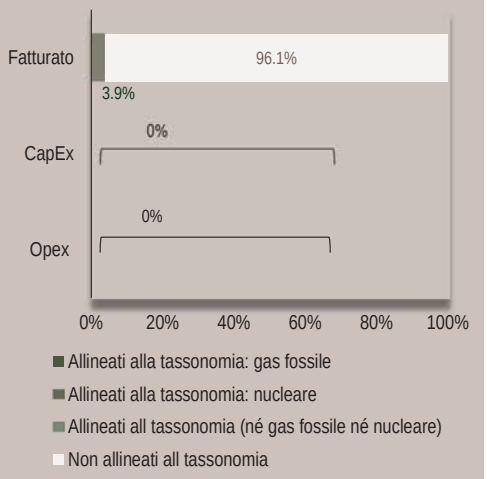
- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Alla fine del periodo di riferimento, il 3.9% (in base al fatturato) delle attività del Comparto era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

  N/A – Per questo periodo di riferimento non sono disponibili dati accurati sulla quota di investimenti effettuati in attività transitorie e abilitanti da parte delle imprese sottostanti o di fornitori esterni di dati.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

  Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, in quanto il Gestore utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/ società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

  Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

  La tabella seguente mostra la percentuale (in base al fatturato) delle attività del Comparto allineate alla tassonomia UE alla fine del periodo di riferimento attuale e di quello precedente:

Allineati alla tassonomia UE	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
% (in base al fatturato)	4.8%	6.3%	3.9%

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Alla fine del periodo di riferimento, il 96.1% delle attività del Comparto non era allineato alla tassonomia UE. Il Gestore non riporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia come percentuale degli investimenti sostenibili del Comparto, poiché utilizza metodologie diverse per calcolare la percentuale di investimenti sostenibili e la percentuale di allineamento alla tassonomia. Gli investimenti sostenibili sono definiti dal Gestore a livello di emittente/società, mentre gli investimenti allineati alla tassonomia sono definiti a livello di fatturato delle attività commerciali.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" sono investimenti in società rosse secondo il Classification Framework proprietario del Gestore. La loro inclusione è finalizzata, tra l'altro, alla diversificazione del portafoglio o a riflettere benchmark comuni o un'ampia esposizione al mercato per sostenere la performance finanziaria del Comparto. Come salvaguardia minima, gli investimenti esposti alle violazioni più gravi ("Controversie di livello 5") del Global Compact delle Nazioni Unite, delle Linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali e dei Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani sono considerati investimenti limitati e il Comparto si astiene dall'investire in società esposte a controversie di livello 5. La voce "#2 Altri" comprende anche le Disponibilità liquide ed equivalenti (ad esempio per raggiungere gli obiettivi di investimento, per finalità di tesoreria o in caso di condizioni di mercato sfavorevoli) e i derivati (utilizzati ad esempio per finalità di copertura o per tecniche di gestione efficiente del portafoglio).

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio societario del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità grado	B-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità distribuzione	
A	48.4%
B	15.9%
C	11.4%
D	1.6%

Vaglio degli emittenti sovrani

Il Gestore utilizza la LO Metodologia di Punteggio Sovrano per classificare ogni emittente sovrano in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra 0 e 100 (dove 100 rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio previsto dalla LO Metodologia di Punteggio Sovrano, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio sovrano del Comparto in emittenti sovrani con un punteggio pari o superiore a 55 in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano.

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
Punteggio Sovrano	72.9

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
Punteggio Sovrano Distribuzione	
55 e più	100.0%

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto e riflette i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità riportati nella sezione sottostante:

	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	7.8
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	30.7
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	89.8
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	88.6
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	72.4
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	59.5
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	88.0

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B	B	B-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	41.4%	62.8%	48.4%
B	21.8%	17.2%	15.9%
C	8.9%	5.0%	11.4%
D	0.0%	0.0%	1.6%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

Vaglio degli emittenti sovrani

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano	74.0	75.4	72.9

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano Distribuzione			
55 e più	100.0%	100.0%	100.0%

* Si noti che la LO Metodologia di Punteggio Sovrano può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Metodologia di Punteggio Sovrano al 3 ottobre 2024.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Unità	Valore al 30 sett. 2022	Valore al 30 sett. 2023	Valore al 30 sett. 2024
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali				
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	9.5	7.2	7.8
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%	0.0%	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	30.1	30.0	30.7
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	90.2	89.7	89.8
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	91.5	88.8	88.6
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	75.4	72.5	72.4
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	70.5	60.2	59.5
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	90.9	88.8	88.0

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono la metodologia e i dati al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio societario del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	34 591
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	3 565
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	818 801
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	856 957
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	493
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 084
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	4.1%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	57.6%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	26.68
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.11
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	-

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.09
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.24
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	7.1%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.0
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	2.2
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	10.5%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	18.3%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	28.0%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	32.5%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	74.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	10.0

Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio Sovrano del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di	7.8
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	30.7
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	89.8
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	88.6
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	72.4
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	59.5
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	88.0

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	11.9%	N/A
BANQUE DE MONTREAL EUR 10/2024	Finanza	2.5%	Canada
BPCE SA EUR 07/2024	Finanza	1.3%	Francia
VILOGIA SOCIETE ANONYME D'HLM SA 5.5% EUR 08/2033	Immobiliare	1.2%	Francia
BANCO SANTANDER, S.A. EUR 01/2025	Finanza	1.2%	Spagna
JPMORGAN CHASE FINANCIAL COMPANY LLC EUR 05/2024	Finanza	1.0%	Stati Uniti
NATWEST MARKETS N.V. 0% EUR 01/2025	Finanza	1.0%	Paesi Bassi
SINGLE PLATFORM INVESTMENT REPACKAGING ENTITY SA EUR 06/2024	Finanza	1.0%	Stati Uniti
BUMP 2022-FR1 A EUR 04/2032	Beni industriali	0.9%	Francia
ROYAL BANK SCOTLAND INTL 0% EUR 08/2024	Finanza	0.8%	Jersey
SUMITOMO MIT BKNG BRUSSE 0% EUR 07/2024	Finanza	0.8%	Belgio
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0% EUR 09/2024	Finanza	0.8%	Francia
VCL 39 A EUR 04/2029	Finanza	0.7%	Lussemburgo
LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG EUR 08/2024	Finanza	0.7%	Germania
ABN AMRO BANK N.V. EUR 01/2025	Finanza	0.7%	Paesi Bassi

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

  Alla fine del periodo di riferimento:

  56.7% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
  43.3% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	5.3%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	4.5%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.8%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	0.0%
Prodotti chimici	0.0%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	3.5%
Beni di investimento	0.0%
Servizi commerciali e professionali	1.8%
Trasporti	1.7%
Beni voluttuari	4.5%
Beni di consumo primari	0.7%
Sanità	0.6%
Finanza	63.3%
Tecnologie dell'informazione	0.7%
Servizi di comunicazione	0.0%
Servizi di pubblica utilità	0.0%
Aziende elettriche	0.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	5.4%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Sì:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

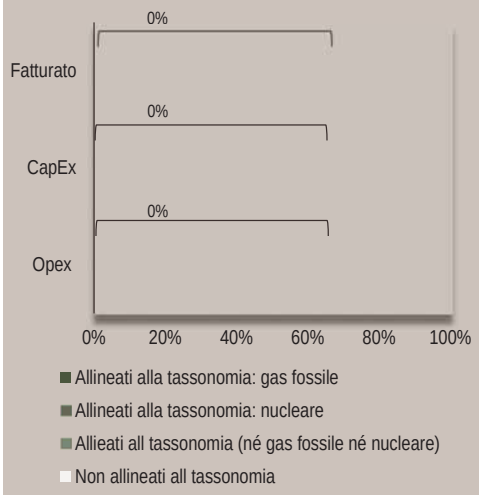
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

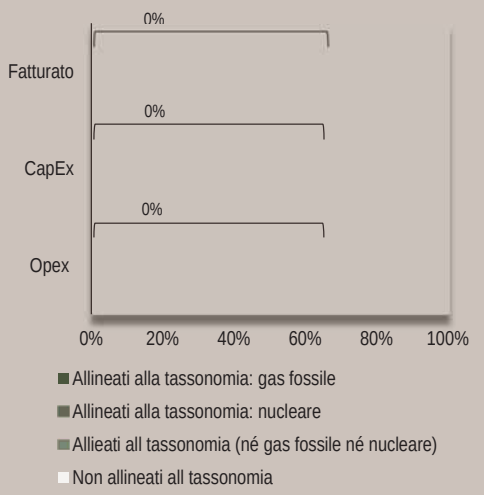
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in emittenti non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio societario del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità grado	B-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità distribuzione	
A	47.7%
B	18.8%
C	10.1%
D	5.5%

Vaglio degli emittenti sovrani

Il Gestore utilizza la LO Metodologia di Punteggio Sovrano per classificare ogni emittente sovrano in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra 0 e 100 (dove 100 rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio previsto dalla LO Metodologia di Punteggio Sovrano, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio sovrano del Comparto in emittenti sovrani con un punteggio pari o superiore a 55 in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano.

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
Punteggio Sovrano	68.5

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
Punteggio Sovrano Distribuzione	
55 e più	100.0%

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto e riflette i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità riportati nella sezione sottostante:

	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	34.2
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	6.3%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	38.1
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	88.3
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	62.0
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	67.4
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	51.8
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	83.7

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B-	B	B-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	43.8%	58.3%	47.7%
B	26.7%	19.4%	18.8%
C	15.3%	6.5%	10.1%
D	0.0%	3.9%	5.5%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

Vaglio degli emittenti sovrani

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano	73.5	69.7	68.5

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano Distribuzione			
55 e più	100.0%	100.0%	100.0%

* Si noti che la LO Metodologia di Punteggio Sovrano può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Metodologia di Punteggio Sovrano al 3 ottobre 2024.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Unità	Valore al 30 sett. 2022	Valore al 30 sett. 2023	Valore al 30 sett. 2024
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali				
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	35.1	34.1	34.2
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	20.8%	6.3%	6.3%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	33.8	36.2	38.1
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	78.9	85.5	88.3
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	72.4	66.4	62.0
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	62.9	66.8	67.4
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	51.4	52.5	51.8
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	73.2	81.7	83.7

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono la metodologia e i dati al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio societario del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	504
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	906
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	196 233
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	197 644
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	122
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	743
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	0.0%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	55.9%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.07
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.11
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	-

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.24
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	0.8%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.0
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	0.0
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	8.8%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	16.7%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	28.4%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	33.9%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	71.4%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	-

Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio Sovrano del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di	34.2
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	6.3%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	38.1
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	88.3
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	62.0
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	67.4
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	51.8
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	83.7

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	9.7%	N/A
SINGLE PLATFORM INVESTMENT REPACKAGING ENTITY SA USD 01/2025	Finanza	2.6%	Stati Uniti
LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS PLC 0% USD 10/2024	Finanza	1.7%	Regno Unito
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT USD 10/2024	Finanza	1.6%	Regno Unito
UBS AG STAMFORD CT 3.62% USD 09/2024	Finanza	1.5%	Stati Uniti
CODEIS SECURITIES SA 0% USD PERPETUAL	Finanza	1.2%	Lussemburgo
JPMORGAN CHASE FINANCIAL 5.9% USD 07/2024	Finanza	1.1%	Stati Uniti
ARABELLA FINANCE DAC 0% USD 04/2024	Finanza	1.0%	Germania
NATWEST MARKETS PLC 1.17% USD 06/2024	Finanza	0.9%	Regno Unito
ROYAL BANK OF CANADA USD 10/2024	Finanza	0.9%	Canada
CITIGROUP INC. 5.98% USD 10/2024	Finanza	0.9%	Stati Uniti
AMERICAN HONDA FINANCE CORPORATION USD 02/2025	Finanza	0.8%	Stati Uniti
HSBC BANK PLC USD 09/2024	Finanza	0.8%	Regno Unito
VILOGIA SOCIETE ANONYME D'HLM SA 5.4% USD 02/2025	Immobiliare	0.8%	Francia
THE KOREA DEVELOPMENT BANK USD 03/2025	Finanza	0.8%	Regno Unito

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

  Alla fine del periodo di riferimento:

  59.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
  40.5% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	0.0%
Prodotti chimici	0.0%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	0.0%
Beni di investimento	0.0%
Servizi commerciali e professionali	0.0%
Trasporti	0.0%
Beni voluttuari	2.4%
Beni di consumo primari	2.3%
Sanità	0.4%
Finanza	72.0%
Tecnologie dell'informazione	0.0%
Servizi di comunicazione	0.0%
Servizi di pubblica utilità	0.0%
Aziende elettriche	0.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	3.3%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Sì:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

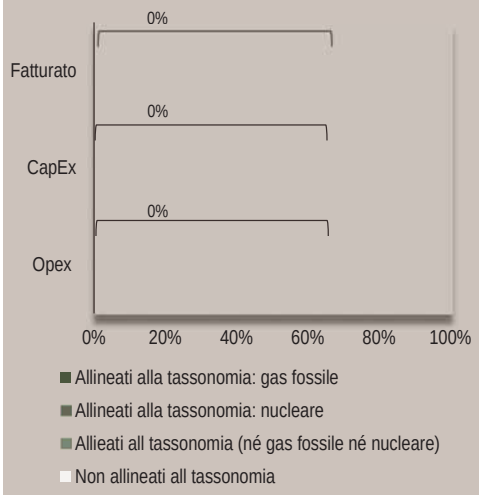
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

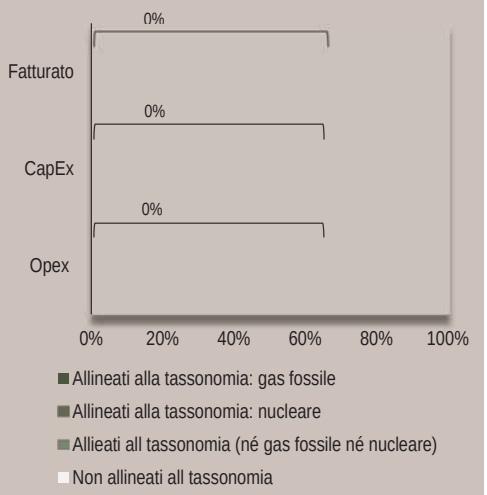
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in emittenti non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali** (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio societario del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità grado	B

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità distribuzione	
A	56.4%
B	25.1%
C	1.6%
D	1.3%

Vaglio degli emittenti sovrani

Il Gestore utilizza la LO Metodologia di Punteggio Sovrano per classificare ogni emittente sovrano in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra 0 e 100 (dove 100 rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio previsto dalla LO Metodologia di Punteggio Sovrano, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio sovrano del Comparto in emittenti sovrani con un punteggio pari o superiore a 55 in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano.

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
Punteggio Sovrano	-

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
Punteggio Sovrano Distribuzione	
55 e più	-

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto e riflette i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità riportati nella sezione sottostante:

	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	-
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	-
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	-
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	-
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	-
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	-
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	-
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	-

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B+	B+	B

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	73.9%	64.6%	56.4%
B	18.8%	15.8%	25.1%
C	3.1%	6.5%	1.6%
D	4.2%	0.0%	1.3%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

Vaglio degli emittenti sovrani

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano	74.0	-	-

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano Distribuzione			
55 e più	100.0%	-	-

* Si noti che la LO Metodologia di Punteggio Sovrano può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Metodologia di Punteggio Sovrano al 3 ottobre 2024.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Unità	Valore al 30 sett. 2022	Valore al 30 sett. 2023	Valore al 30 sett. 2024
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali				
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	9.0	25.0	-
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%	0.0%	-
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	28.3	34.6	-
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	89.3	84.9	-
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	89.5	64.0	-
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	72.5	64.7	-
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	61.4	59.8	-
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	88.0	76.2	-

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono la metodologia e i dati al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio societario del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	62
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	107
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	115 155
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	115 324
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	606
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 573
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	0.0%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	54.5%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	0.08
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.11
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	-

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.24
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	1.9%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.0
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	0.0
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	5.6%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	18.8%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	25.5%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	34.5%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	77.2%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	-

Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio Sovrano del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di	-
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	-
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	-
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	-
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	-
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	-
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	-
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	-

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	6.5%	N/A
LLOYDS BANKING GROUP PLC 2.25% GBP 10/2024	Finanza	2.2%	Regno Unito
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT. 1.5% GBP 11/2024	Finanza	2.1%	Germania
BANQUE DE MONTREAL 1.5% GBP 12/2024	Finanza	2.0%	Canada
THE BANK OF NOVA SCOTIA GBP 06/2024	Finanza	1.8%	Canada
BANQUE CANADIENNE IMPERIALE DE COMMERCE GBP 06/2024	Finanza	1.7%	Canada
HSBC HOLDINGS PLC 6.5% GBP 05/2024	Finanza	1.6%	Regno Unito
BANQUE ROYALE DU CANADA 1.38% GBP 12/2024	Finanza	1.6%	Canada
SOCIETE GENERALE PARIS 0.25% GBP 12/2049	Finanza	1.5%	Francia
LLOYDS BANK PLC GBP 05/2024	Finanza	1.4%	Regno Unito
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA GBP 11/2024	Finanza	1.4%	Australia
BAYERISCHE LANDESBANK 1% GBP 12/2024	Finanza	1.4%	Germania
LA BANQUE TORONTO-DOMINION GBP 04/2024	Finanza	1.4%	Canada
TOYOTA MOTOR FINANCE (NETHERLANDS) B.V. GBP 11/2024	Finanza	1.2%	Paesi Bassi
MATCHPOINT FINANCE PLC 0% GBP 03/2024	Finanza	1.2%	Francia

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

  Alla fine del periodo di riferimento:

  72.1% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
  27.9% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	0.0%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	0.0%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	0.0%
Prodotti chimici	0.0%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	5.6%
Beni di investimento	0.0%
Servizi commerciali e professionali	5.6%
Trasporti	0.0%
Beni voluttuari	0.0%
Beni di consumo primari	0.0%
Sanità	1.9%
Finanza	74.6%
Tecnologie dell'informazione	0.0%
Servizi di comunicazione	0.0%
Servizi di pubblica utilità	0.0%
Aziende elettriche	0.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	2.4%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Sì:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

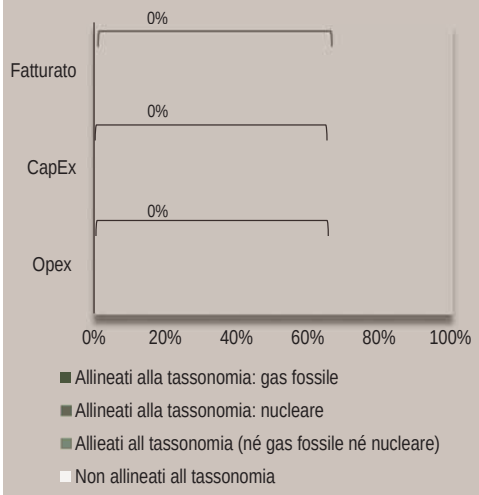
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

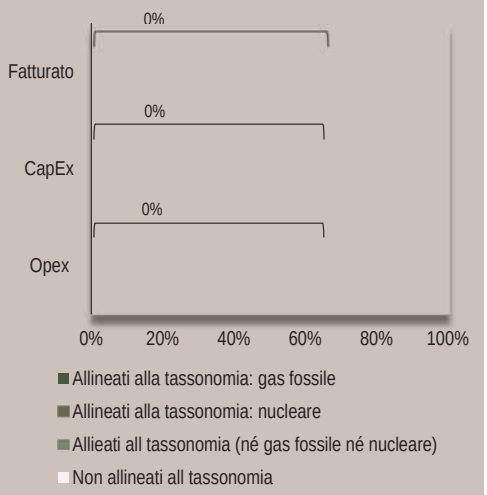
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria “Altri”, qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come “#2 Altri” possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in emittenti non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un “engagement” come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce “interazione” il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, purché tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non stabilisce un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero essere allineati o no alla tassonomia.

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☐ Si	☒ No
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: ____%	☐ Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, ha avuto una quota del(lo) ____% di investimenti sostenibili
☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
	☐ con un obiettivo sociale
☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: _____%	☒ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non effettuerà alcun investimento sostenibile**

Gli indicatori di sostenibilità misurano il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario sono state conseguite?

Il Comparto non persegue obiettivi o risultati specifici di natura ambientale o sociale. Nonostante non miri a realizzare un obiettivo ambientale o sociale sostenibile, il Comparto si propone di promuovere prassi ambientali e/o sociali e/o di governance integrando nel suo processo di investimento considerazioni sui rischi di sostenibilità al fine di contribuire a ridurre le esternalità ambientali e di altro genere avverse associate all'economia globale.

Applicando requisiti ambientali, sociali e di governance minimi e soglie di investimento basate su fattori di sostenibilità, il Gestore ritiene di poter indurre le società e gli emittenti ad adottare prassi aziendali più sostenibili generando, alla fine, un cambiamento ambientale e sociale positivo. Tuttavia, al momento non è possibile valutare se queste soglie e questi requisiti minimi stiano promuovendo un cambiamento significativo. È evidente che la maggior parte degli indicatori che segnalano un cambiamento ambientale negativo continua a peggiorare e che l'economia globale è largamente incapace di far fronte ai danni ambientali o di porvi rimedio. Pertanto, il Gestore ritiene che l'adozione e l'integrazione di politiche significative di screening, esclusione, restrizione ed engagement continueranno necessariamente a essere parte integrante dei processi di investimento del Comparto.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

- *Qual è stata la performance degli indicatori di sostenibilità?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

Il Gestore utilizza la metodologia di valutazione della materialità industriale ESG/CAR di Lombard Odier ("Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG") per classificare ogni società in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra A+ e D (dove A+ rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio ottenuto con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, il Gestore adotta un approccio selettivo e si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio societario del Comparto in società con un rating pari o superiore a B-.

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità grado	B-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG	Comparto
ESG Materialità distribuzione	
A	49.4%
B	12.2%
C	17.3%
D	0.0%

Vaglio degli emittenti sovrani

Il Gestore utilizza la LO Metodologia di Punteggio Sovrano per classificare ogni emittente sovrano in cui investe il Comparto, impiegando una scala di rating compresa tra 0 e 100 (dove 100 rappresenta la valutazione migliore).

Sulla base del punteggio previsto dalla LO Metodologia di Punteggio Sovrano, il Gestore si è impegnato a investire almeno il 50% del Portafoglio sovrano del Comparto in emittenti sovrani con un punteggio pari o superiore a 55 in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano.

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
Punteggio Sovrano	72.5

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano	Comparto
Punteggio Sovrano Distribuzione	
55 e più	100.0%

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto e riflette i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità riportati nella sezione sottostante:

	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	0.9
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	32.5
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	86.8
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	81.0
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	74.0
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	80.2
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	92.3

- *E rispetto ai periodi precedenti?*

Vaglio e classificazione ESG

Vaglio delle società

La tabella seguente mostra il rating del Portafoglio societario del Comparto in base alla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità grado	B-	B	B-

La tabella seguente mostra la ripartizione in percentuale del Portafoglio Corporate del Comparto in ciascun segmento di rating principale della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
ESG Materialità distribuzione			
A	44.0%	47.9%	49.4%
B	12.8%	31.5%	12.2%
C	18.7%	2.3%	17.3%
D	0.0%	0.0%	0.0%

* Si noti che la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG al 3 ottobre 2024.

Vaglio degli emittenti sovrani

La tabella seguente mostra il punteggio del portafoglio sovrano del Comparto secondo la LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano	75.3	75.1	72.5

La tabella seguente mostra la ripartizione in % del Portafoglio Sovrano del Comparto in base alla LO Metodologia di Punteggio Sovrano alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

LO Metodologia di Punteggio Sovrano*	Al 30 sett. 2022	Al 30 sett. 2023	Al 30 sett. 2024
Punteggio Sovrano Distribuzione			
55 e più	100.0%	100.0%	100.0%

* Si noti che la LO Metodologia di Punteggio Sovrano può evolvere nel tempo per riflettere, tra l'altro, le intuizioni del settore e la disponibilità di dati. Le presenti informazioni riflettono la metodologia utilizzata nell'ambito della LO Metodologia di Punteggio Sovrano al 3 ottobre 2024.

La tabella seguente mostra gli indicatori aggiuntivi identificati dal Gestore per misurare il raggiungimento delle caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto alla fine del periodo di riferimento e di quello precedente:

	Unità	Valore al 30 sett. 2022	Valore al 30 sett. 2023	Valore al 30 sett. 2024
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali				
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di PIL	20.4	13.3	0.9
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	12.6%	0.0%	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva				
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	33.7	31.5	32.5
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	79.5	90.2	86.8
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	78.0	86.0	81.0
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	64.9	74.0	74.0
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	59.3	69.6	80.2
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	75.3	90.2	92.3

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono la metodologia e i dati al 3 ottobre 2024.

- *Quali sono stati gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?*

  N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Gli investimenti sostenibili erano in linea con le Direttive OCSE per le imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione Europea per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

Il Gestore utilizza la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG per analizzare e classificare le società in cui investe il Comparto. Tale metodologia impiega più di 150 dati di sostenibilità compresi, ove disponibili, i dati mappati rispetto ai temi individuati dagli indicatori dei principali effetti negativi ("PEN").

Inoltre, il Gestore considera i "PEN" uno strumento per comprendere la performance ambientale e sociale del portafoglio del Comparto rispetto a criteri di sostenibilità oggettivamente valutabili e applicati in tutta l'Unione Europea. Oltre che per la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG, l'esame dei PEN è utilizzato soprattutto per comprendere, ex post, l'andamento generale del Comparto in materia di sostenibilità. Inoltre, la considerazione dei PEN più rilevanti può incidere sulle decisioni di investimento (soprattutto se i PEN dimostrano che un investimento potrebbe arrecare danni significativi). Va osservato che non tutti i PEN possono avere rilevanza per tutti gli investimenti o lo stesso peso. Inoltre, l'esame dei PEN rappresenta solo una parte della valutazione più ampia eseguita dal Gestore sui fattori di sostenibilità che incidono sul Comparto.

Le tabelle seguenti riportano gli PEN obbligatori e quelli aggiuntivi selezionati stabiliti dall'Allegato I del SFDR RTS 2022/1288. Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio societario del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 1)	tCO2eq	4 837
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 2)	tCO2eq	634
1 – Emissioni di gas serra – (Ambito 3)	tCO2eq	483 223
1 – Emissioni di gas serra – (Emissioni totali di gas serra, Ambito 1, 2 & 3)	tCO2eq	488 694
2 – Impronta di carbonio – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e / mln EUR investiti	872
3 – Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti – (Ambito 1, 2 & 3)	tCO2e per mln EUR di fatturato	1 595
4 – Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	% del portafoglio	1.8%
5 – Quota di consumo di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	50.1%
5 – Quota di produzione di energia da fonti di energia non rinnovabile	% del portafoglio	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE A	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE B	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE C	GWh per mln EUR di fatturato	13.77
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE D	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE E	GWh per mln EUR di fatturato	-
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE F	GWh per mln EUR di fatturato	0.11
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE G	GWh per mln EUR di fatturato	-

Principali effetti negativi	Unità	Valore
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE H	GWh per mln EUR di fatturato	0.09
6 – Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico NACE L	GWh per mln EUR di fatturato	0.24
7 – Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	% del portafoglio	5.6%
8 – Emissioni in acqua	tonnellate per mln EUR investiti	0.0
9 – Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	tonnellate per mln EUR investiti	1.1
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
10 – Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	4.7%
11 – Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite	% del portafoglio	15.3%
12 – Divario retributivo di genere non corretto	% del portafoglio	25.1%
13 – Diversità di genere nel consiglio	% del portafoglio	31.6%
14 – Esposizione ad armi controverse	% del portafoglio	0.0%
Tabella II – Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente		
4 – Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	% del portafoglio	74.6%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
2 – Tasso di infortuni	punteggio	10.0

Le seguenti informazioni sono fornite in relazione al Portafoglio Sovrano del Comparto per gli PEN di seguito elencati per il periodo coperto dalla presente relazione:

Principali effetti negativi	Unità	Valore
Tabella I – Indicatori climatici e altri indicatori ambientali		
15 – Intensità di gas serra	tCO2e / mln EUR di	0.9
Tabella I – Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
16 – Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	% del portafoglio	0.0%
Tabella III – Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva		
18 – Punteggio medio di disparità di reddito	punteggio	32.5
19 – Punteggio medio della libertà di espressione	punteggio	86.8
20 – Prestazione media in materia di diritti umani	punteggio	81.0
21 – Punteggio medio in materia di corruzione	punteggio	74.0
23 – Punteggio medio in materia di stabilità politica	punteggio	80.2
24 – Punteggio medio in materia di Stato di diritto	punteggio	92.3

Si noti che la disponibilità e la qualità dei dati PEN cambiano rapidamente. Le informazioni di cui sopra si basano su dati provenienti direttamente da società e/o enti governativi e sovrani, da fornitori di dati terzi e da modelli o proxy costruiti dal Gestore. Le cifre possono cambiare in modo significativo in futuro, non solo a causa di cambiamenti nella composizione del portafoglio del Comparto o nell'attività delle società/emittenti all'interno del portafoglio del Comparto, ma anche a causa di cambiamenti nella disponibilità e nella qualità dei dati, che si prevede aumenteranno in modo significativo nei prossimi anni. Le presenti informazioni riflettono i dati al 3 ottobre 2024.

Quali sono stati i maggiori investimenti effettuati da questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende investimenti che costituiscono le maggiori esposizioni assunte dal prodotto finanziario durante il periodo di riferimento che è al settembre 2024.

Maggiori posizioni	Settore	% del patrimonio	Paese
EURO	N/A	10.2%	N/A
SOCIETE GENERALE PARIS 0% CHF 12/2049	Finanza	2.7%	Francia
BPCE SA CHF 03/2025	Finanza	2.2%	Francia
VILOGIA SOCIETE ANONYME D'HLM SA 1.75% CHF 01/2025	Immobiliare	2.1%	Francia
BATIGERE HABITAT SA 0% EUR 10/2024	Immobiliare	1.1%	Francia
HALKIN FINANCE PLC 0% CHF 03/2024	Finanza	1.1%	Irlanda
BNP PARIBAS LUXEMBOURG 0.9% CHF 12/2049	Finanza	1.0%	Francia
UBS AG LONDON 0.44% CHF 04/2024	Finanza	1.0%	Svizzera
SANTANDER CONSUMER FINANCE, S.A. 0.15% CHF 12/2024	Finanza	0.9%	Spagna
CENTRAL AMERICAN BANK 0.2% CHF 03/2024	Sovrano	0.9%	Honduras
ARVAL SERVICE LEASE 0% EUR 05/2024	Finanza	0.9%	Francia
MIZUHO BANK/LON 0% EUR 05/2024	Finanza	0.9%	Regno Unito
COMP GENERALE DE LOC EQ 0% EUR 07/2024	Finanza	0.8%	Francia
JPMORGAN CHASE FINANCIAL 1.92% CHF 07/2024	Finanza	0.7%	Stati Uniti
WEINBERG CAPITAL DAC 0% CHF 09/2024	Finanza	0.7%	Germania

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Qual è stata la percentuale di investimenti legati alla sostenibilità?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata l'allocazione degli attivi?*

  Alla fine del periodo di riferimento:

  53.8% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #1 Allineati con caratteristiche A/S, di cui il 100% è stato investito in investimenti #1B Altre caratteristiche A/S
  46.2% del patrimonio del Comparto è stato allocato a investimenti #2 Altri

#1 Allineati con caratteristiche A/S comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La sottocategoria #1B Altre caratteristiche A/S comprende gli investimenti allineati con le caratteristiche ambientali o sociali che non si qualificano come investimenti sostenibili.

- *In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?*

Alla fine del periodo di riferimento, il Comparto era investito nei seguenti settori economici:

Energia	3.6%
Perforazioni di petrolio e gas	0.0%
Apparecchiature e servizi per l'industria del petrolio e del gas	0.0%
Società integrate di petrolio e gas	3.6%
Esplorazione e produzione di petrolio e gas	0.0%
Raffinazione e commercializzazione di petrolio e gas	0.0%
Stoccaggio e trasporto di petrolio e gas	0.0%
Carbone e combustibili	0.0%
Materiali	0.0%
Prodotti chimici	0.0%
Materiali per l'edilizia	0.0%
Container e imballaggi	0.0%
Metalli e minerali	0.0%
Carta e prodotti forestali	0.0%
Beni industriali	2.6%
Beni di investimento	0.0%
Servizi commerciali e professionali	2.6%
Trasporti	0.0%
Beni voluttuari	2.3%
Beni di consumo primari	0.0%
Sanità	1.8%
Finanza	68.6%
Tecnologie dell'informazione	0.0%
Servizi di comunicazione	0.0%
Servizi di pubblica utilità	0.0%
Aziende elettriche	0.0%
Aziende di erogazione di gas	0.0%
Aziende multiservizi	0.0%
Aziende idriche	0.0%
Produttori indipendenti di energia e di elettricità da fonti rinnovabili	0.0%
Immobiliare	7.5%

Il Gestore ha utilizzato i settori individuati dai Global Industry Classification Standard (GICS) nella tabella che precede (GICS livello 1). La tabella individua sottosettori/settori GICS (GICS livello 3) che, secondo il Gestore, consentiranno un'analisi più granulare della dimensione ambientale/sociale degli investimenti del Comparto.

In quale misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, I criteri per il gas fossile includono limitazioni alle emissioni e il passaggio a energia rinnovabile o a combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per quanto riguarda l'energia nucleare, i criteri includono norme complete sulla sicurezza e sulla gestione delle scorie.

- *Il prodotto finanziario ha investito in attività legate al gas fossile e/o all'energia nucleare secondo la tassonomia dell'UE?*[1]

☐ Sì:

☐ Gas fossile ☐ Energia nucleare

☒ No

1 Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE – cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

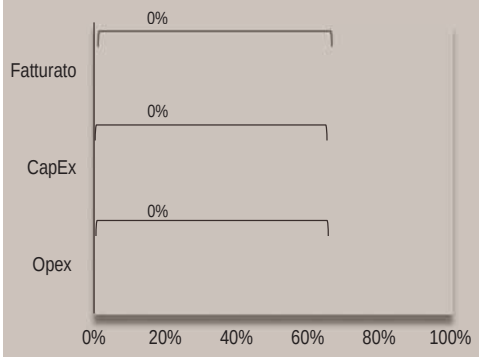
I grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata a determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*

I grafici seguenti non sono applicabili in quanto il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

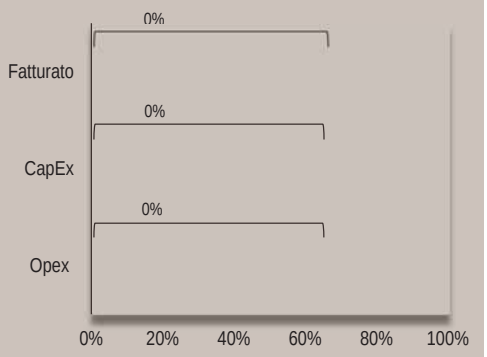
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- fatturato: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;
- spese in conto capitale (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;
- spese operative (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

1 Investimenti allineati alla tassonomia comprese le obbligazioni sovrane*



2 Investimenti allineati alla tassonomia escluse le obbligazioni sovrane*



Questo grafico rappresenta il 100% degli investimenti totali

** Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane*

Le stime di allineati alla tassonomia si basano sull'attuale comprensione e interpretazione della tassonomia dell'UE da parte del Gestore.

Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività economiche per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

- *Qual è stata la quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

- *Qual è stata la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rispetto ai precedenti periodi di riferimento?*

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili conformemente al regolamento (UE) 2020/852.

Qual è stata la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Qual è stata la quota di investimenti socialmente sostenibili?

N/A – Il Comparto non si impegna a investire in investimenti sostenibili.

Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri", qual era il loro scopo ed esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti classificati come "#2 Altri" possono comprendere, senza limitarvisi, investimenti in società/emittenti con bassi punteggi secondo la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e che il Gestore ha incluso nel portafoglio del Comparto anche a scopo di diversificazione, per riflettere l'esposizione agli indici di riferimento tradizionali o al mercato più ampio oppure nel caso in cui l'universo del Comparto è già soggetto a restrizioni. "#2 Altri" comprende anche investimenti in emittenti non coperte dalla Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG/LO Metodologia di Punteggio Sovrano e le Disponibilità liquide ed equivalenti.

Quali misure sono state poste in essere per conseguire le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore ha svolto attività di engagement in linea con il proprio sistema aziendale di stewardship, che è guidato e ispirato dalla sua visione sulla sostenibilità e dal suo impegno in tale ambito. Attraverso la stewardship, il Gestore mira a raggiungere due obiettivi chiave:

1. Promuovere l'allineamento con la transizione verso la sostenibilità: in linea con gli attuali test del contributo sostanziale, del danno non significativo e dei test sociali e di governance, attraverso la stewardship il Gestore promuove una maggiore ambizione e credibilità nelle transizioni di sostenibilità delle società, una migliore e migliore divulgazione complessiva e pratiche, nonché l'assunzione di un ruolo nell'affrontare le controversie.
2. Facendo leva sulla suite di ricerche sulla sostenibilità del Gestore, attraverso la stewardship, il Gestore cerca di sostenere e spingere le società ad allinearsi con il cambiamento dei bacini di profitto derivanti dalla transizione verso la sostenibilità.

Gli obiettivi di fondo delle attività di engagement del Gestore sono cercare di comprendere meglio le specificità di un'azienda (il che potrebbe incidere sul rating calcolato con la Metodologia LO di valutazione della rilevanza ESG descritta in precedenza), migliorare le informative disponibili al pubblico e promuovere il cambiamento in generale in materia di sostenibilità, corporate governance e tematiche sociali.

Il Gestore definisce un "engagement" come la somma di tutte le interazioni che ha con un'azienda su una tematica rilevante specifica. Ciò vuol dire che il coinvolgimento di una società può essere molto articolato se il Gestore si confronta più volte con il management su tematiche rilevanti diverse. Il Gestore definisce "interazione" il confronto che ha con un'azienda in un breve arco di tempo. Un'interazione può assumere la forma di un'e-mail, di una chiamata/videochiamata, di un incontro faccia a faccia o, in taluni casi, di un impegno collaborativo. Il Gestore raccoglie dati su ogni singola interazione; in particolare, dopo ogni interazione raccoglie dati quantitativi e qualitativi registrandoli in una nota standardizzata di stewardship. Ogni valutazione di stewardship comprende fino a venti diversi campi di dati. Un engagement viene chiuso quando il Gestore ha raggiunto gli obiettivi o se la società non risponde alle sollecitazioni.

Durante il periodo di riferimento, il Gestore ha effettuato le seguenti interazioni e attività di engagement su tutti i portafogli da esso gestiti e non solo sugli investimenti detenuti per conto del Comparto.

Numero di società con almeno un'interazione nel periodo in esame	64
Numero di engagement con almeno un'interazione nel periodo in esame	65
Numero di interazioni nel periodo in esame	75
Numero di società coinvolte in un processo di engagement attivo alla fine del periodo in esame	50

	Numero di engagement su questa tematica	% di engagement su questa tematica
Corporate governance	4	6%
Decarbonizzazione	22	34%
Comunicazioni ESG/TCFD	7	11%
Perdita della biodiversità	15	23%
Controversie	7	11%
ESG/prassi aziendali	3	5%
Società	3	5%
Deforestazione	3	5%
Campagna tematica	1	2%

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

N/A – Non è stato scelto alcun indice di riferimento.

- *In che modo l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario relativamente agli indicatori di sostenibilità per stabilire l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?*

  N/A

- *Qual è stata la performance di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?*

  N/A

www.lombardodier.com